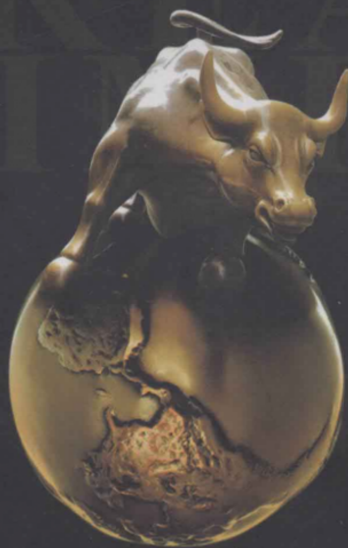
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

华尔街依然是一个金钱的游戏场所，是一个富人的天堂。

华尔街大时代

WALL STREET GREAT TIMES



权力，金钱，欲望，诱惑
华尔街350年金融之路

数字，符号，财富，人物
华尔街350年血雨腥风

利用市场的愚蠢
进行有律的投资 }沃伦·巴菲特

…·罗杰斯 {我对华尔街一见钟情，虽然在那里赚钱不多，却可以了解世界各地发生了什么——这正是我喜欢的。所以我到华尔街去工作，就再也没有离开过。我在华尔街做自己喜欢而又擅长的事。

…尔街还是别的什么地方，
…在确定的、轻松的致富之路。 }本杰明·格雷厄姆

良石/编著



东北师范大学出版社
NORTHEAST NORMAL UNIVERSITY PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

华尔街依然是一个金钱的游戏场所，是一个**富人的天堂。**

华尔街 WALL STREET 大时代 GREAT TIMES

良 石/编著



东北师范大学出版社
NORTHEAST NORMAL UNIVERSITY PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

华尔街大时代／良石编著．—长春：东北师范大学出版社，2011.9
ISBN 978-7-5602-7424-9

Ⅰ．①华… Ⅱ．①良… Ⅲ．①金融市场－经济史－美国 Ⅳ．①F837.129

中国版本图书馆CIP数据核字（2011）第197746号

□总　策　划：教育分社　□责任编辑：沙铁成
□封面设计：叔冰设计　□责任校对：杨占星
□责任印制：张允豪　□编　　著：良　石

东北师范大学出版社出版发行
长春净月经济开发区金宝街118号（邮政编码：130117）
电话：0431-84568220
邮购热线：0431-84568155
传真：0431-85693386
网址：http：//www.nenup.com
电子函件：sdcbs@mail.jl.cn
编辑信箱：dongshijiaofu@yahoo.cn
北京振兴源印务有限公司
2012年1月第1版　2012年1月第1次印刷
幅面尺寸：170mm×240mm　印张：19.75　字数：286千

定价：35.00元
如发现印装质量问题，影响阅读，可直接与承印厂联系调换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录 | *Contents*

第一章　诞　生 *1653–1789*

“郁金香泡沫”的商业精神　/003
华尔街的诞生　/008
北美第一宗金融操纵案　/012
汉密尔顿与杰斐逊之争　/016

第二章　第一次活跃 *1789–1817*

第一轮股市投机狂热　/025
第一位大投机家威廉·杜尔　/028
“梧桐树协议”/032
汉密尔顿第一次救市　/035
良莠不齐的时代　/038

第三章　第一次大牛市 *1817–1837*

运河股票启动牛市　/045
新一代投机者雅各布·利特尔　/049
纽约证券交易所的成立　/052
杰克逊银行政策的失败　/055

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章　成为美国金融中心 *1837–1857*

铁路带来资本市场的繁荣　/063
电报技术的神威　/068
投机家代表丹尼尔·德鲁　/072
淘金热　/075

第五章　世界第二大金融市场 *1857–1867*

美国内战与战争融资　/081
库克革命性的公募发行　/085
范德比尔特的股票围歼战　/088
大西洋海底电缆　/093
J.P. 摩根崭露头角　/096

第六章　第一次无限期休市 *1867–1873*

疯狂的投机与腐败的立法　/103
伊利铁路股票囤积战　/106
古尔德和菲斯科操纵黄金市场　/111
杰·库克与 1873 年的大恐慌　/114

第七章　规模宏大的工业股票 *1873–1884*

J.P. 摩根与华尔街新时代　/121
爱财如命的海蒂·格林　/124
格兰特与沃德的戏剧　/128
变相洗劫欧洲　/131

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章 华尔街的转型期 *1884–1901*

并购时代的开幕 /137
道·琼斯指数与《华尔街日报》/140
大型清算中心与专业会计师的出现 /142
国库黄金外流事件与J.P.摩根 /144
摩根和谢弗的铁路股票囤积大战 /147

第九章 美国金融的分水岭 *1901–1914*

纽约和伦敦金融市场一体化 /153
比尤特“铜矿王”之争 /156
华尔街与海因兹的较量 /159
美联储的成立 /164
摩根去世 /167

第十章 成为世界金融中心 *1914–1920*

第二次非正常闭市 /173
施瓦布拒绝德国 /176
摩根银行与第一债权国 /178
庞兹骗局 /181
摩根大厦爆炸 /184

第十一章 汽车时代的牛市 *1920–1929*

莱恩囤积斯图兹股票 /191
通用汽车创始人杜兰特的惨败 /196

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一家共同基金成立 /202
美联储主席斯特朗的遗憾 /203
1929年的股灾 /206

第十二章 投行时代开幕 *1929–1938*

罗斯福“新政” /211
皮科拉调查 /215
商业、投资银行分离 /217
惠特尼保守势力瓦解 /220
英萨尔的垮台 /223

第十三章 “二战”与民用需求牛市 *1938–1968*

战争、住房、汽车、家电产业大繁荣 /229
信贷消费模式与信用卡 /231
美林连锁店运营模式 /234
格雷厄姆与现代证券分析业 /237
纵横投机市场45年的江恩 /244
现代共同基金业的壮大 /247
安吉利斯囤积豆油与股市恐慌 /249

第十四章 新经济时代 *1968–1987*

布雷顿森林体系的解体 /255
共同基金投资者迅速崛起 /258
计算机的运用与纳斯达克 /260
亨特兄弟白银囤积案与股市崩盘 /263

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十五章　互联网时代 *1987–1999*

格林斯潘挽救危机　/269
鲍斯基和杠杆收购　/272
密尔肯和垃圾债券　/275
网络股和网上投资兴起　/278
房屋抵押贷款迅速发展　/282
索罗斯与亚洲金融危机　/284

第十六章　巨人的倒下 *1999–2011*

安然公司财务造假案　/291
互联网泡沫　/294
麦道夫骗局　/297
次贷危机中倒下的巨人　/300
最大的赢家约翰·保尔森　/303

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

诞　生

1653–1789

“郁金香泡沫”的商业精神

华尔街的诞生

北美第一宗金融操纵案

汉密尔顿与杰斐逊之争

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“郁金香泡沫”的商业精神

1576年的某一天黄昏，腓力二世站在城堡上眺望远方，眼神中透露出一丝无奈，他派往尼德兰镇压革命的西班牙军队已经被击败，王国的经济核心已经基本脱离了他的控制，盛极一时的哈德斯堡王朝即将走向衰败。

历史的车轮滚滚向前，冲破一切阻挡其前进的障碍。数年之后，尼德兰北方诸省宣布独立，宣告了整个革命的彻底胜利。这场胜利给后人带来的意义深远，它不仅是人类历史上第一次成功的资产阶级革命，还诞生了一个新兴的资本主义共和国——荷兰。

完全摆脱了西班牙教会的剥削之后，拥有着新兴生产力的荷兰发展极快，经济实力迅速提升，在随后的几十年里大力开拓殖民地。

尽管资本主义的早期萌芽是从文艺复兴时期的意大利开始，但是，真正意义上的资本主义是到了17世纪中叶在荷兰逐渐完善的。当时的荷兰形成了一套非常完整的金融体系，包括银行、股票交易所、信用、保险、有限责任公司等，金融体系的发展催生了荷兰的经济起飞，使得这个面积很小的欧洲国家一度成为世界强国之一。

1621年，荷兰人成立了新的贸易公司——西印度公司，垄断北美贸易。5年之后，西印度公司用价值60荷兰盾的布料和饰物从印第安人手里换取了曼哈顿的土地所有权，这在荷兰历史上被称为最成功的一笔交易。当时的曼哈顿还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是一片荒芜之地，没有人能够想到它会发展成为现在寸土寸金的国际金融中心。

随着贸易的扩大和商人的增加，荷兰人在曼哈顿南端建起了永久性定居点。就这样，一座新的城市诞生了，它被荷兰人称为“新阿姆斯特丹”。不久，这里变成了北美大陆最大的商品贸易市场。

为了保护自己的财富和人身安全，荷兰人在新阿姆斯特丹的北面修建了一道墙，这道墙也就是华尔街名字的来源。

华尔街的金融种子源自荷兰。奉行金钱至上的荷兰人将资本主义的商业精神带到了新阿姆斯特丹，所有的金融理念以及金融体制都完完整整地复制到曼哈顿这个小岛上，并且集中在华尔街这条街上。

“郁金香泡沫”也发生在荷兰。作为人类历史上有记载以来的第一次投机活动，它给人们展示了金融活动中的各个细节，对于财富的狂热、理性思维的丧失，催人警醒。

时至今日，所有的人都知道，荷兰素有“欧洲花园”之称，荷兰的鲜花出口量占据了全球鲜花市场的70%，阿尔斯梅尔花卉拍卖行掌握着全球鲜花市场的命脉，每年有37亿朵鲜花、3.7亿个盆栽通过这家拍卖行卖到世界各地。而在这个鲜花的国度里，只有一种花卉可以作为整个国家的象征，那就是艳丽而高雅的郁金香。

郁金香原产于小亚细亚，即今天的天山西部和帕米尔山脉地区。1593年，维也纳的园艺大师布鲁斯跟随着商队，从土耳其辗转抵达了荷兰，他将第一枝郁金香带到了荷兰。这种高贵的植物一经面世，所有见到它的人都为其所倾倒。在往后的岁月里，有无数的人们为之狂热，将之视为生命。

由于美丽的外观，郁金香迅速得到了所有人的青睐，同时因其不易栽培，也使其成为一种高贵的奢侈品，上流的贵族们对其趋之若鹜。阔人们的豪宅里最吸引眼球的往往不是名贵的油画，而是房中不经意间显现的带有迷人香气的郁金香花瓣；在一场舞会之中，最具有身份的女士佩戴的饰物往往不是什么珍珠宝石或者精致的金银首饰，而是晚礼服上的一株珍品郁金香。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

奢靡之风将郁金香的价格节节推高，敏感的投机商们当然不会放过这个机会，开始大量囤积郁金香的货源，以期待其价格飙升，从中获利。到了1635年，一种叫Childer的郁金香品种单株卖到了1 615弗洛林（florins，荷兰货币单位）。或许现在的人们对于这个数字代表的是一笔多大的财富还没有一个清晰的概念，那么我们来看看当时其他商品的价值吧。

按1635年的市场价格，当时一头牛的价格为120弗洛林，1 000磅的奶酪的价格也不过是110弗洛林，仅仅是一株郁金香的球茎，竟然需要用超过13头牛的价格来交换！然而这种疯狂的涨价趋势并没有到头，到了第二年，另一株稀有的郁金香竟然以超过4600弗洛林的天价拍出，购买者不仅仅需要付出这些钱，还需要额外支付一辆崭新的马车、两匹灰马和一套完整的马具。到了1637年，一株名为“永远的奥古斯都”的郁金香售价已经达到了6 700弗洛林的惊人价格，这笔钱足以买下阿姆斯特丹运河边的一幢豪宅，而当时一个普通荷兰人的年收入只有150弗洛林。郁金香的价格已经比最初的时候上涨了59倍！

在这样一场超乎人们想象的价格热潮之中，每个人都不可避免地陷入了狂热，每个人都对着这每日暴涨的郁金香价格充满了期待，所有有能力的人都开始想方设法地变卖掉自己的财产，来换取一株稀罕的郁金香球茎，然后等待着它的价值继续暴增，继而使得自己的财富翻番。

在这样的购买狂潮之下，郁金香的繁殖速度已经无法满足人们没有止境的购买欲望，人们不得不采取一些特殊的交易手段。

郁金香商人们组成了行会，以维持郁金香市场的秩序。行会强行规定：每一笔交易合同达成之后都要付给行会一小笔钱。对于每一份合同而言，费用最高不会超过3弗洛林。行会的交易地点往往选择在小酒馆里，因此他们收取的费用常常被称为“酒钱”。

随着郁金香的需求量持续上升，价格也不断飙涨，所有人都看好这份交易的前景，合同持续不断。为了掌握住未来的商机，人们已经不满足于购入已有的郁金香，甚至开始提前预订下一年收成的交易额。在行会规定下，这种集中的交易方式里，买卖双方的信息流通速度极快，交易成本大大降低。交易以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合同的形式在商人们的手中迅速传递。同样一笔交易，在很短的时间里很可能几经易手。聪明的商人们会在这样的交易市场里翻云覆雨，大做无本买卖，从而获取暴利，郁金香的价格也在这样的交易中不断被提高。

以今天的眼光来看，这确实是最早期的期货交易雏形，这种在日后已经与人类文明发展密不可分的经济方式随着郁金香交易的盛行而诞生了。

所有的美梦都会有清醒的时刻。当无情的现实呈现在人们眼前的时候，许多人甚至还不愿意从这个虚幻的美梦中醒来。郁金香价格的虚高，本质上源于投机商人们之间的空买空卖，他们将一件不真实的物品价格在交易之中无限放大。而当这件商品变得真实的时候，便是这个泡沫破灭的时刻。

1637年年初，所有的投机商人都不得不面对同样的一个现实，郁金香的交货时间就要到了，在他们的手里炒得沸沸扬扬的郁金香球茎一旦种到了土地里，就再也不能转手倒卖了，这场声势浩大的转手生意即将在土地上画下句号。

那么这一株实打实的郁金香球茎到底能不能换回自己期望的那一笔天价数字呢？在美梦的尽头，所有的人都不得不开始思考这个现实的问题。现实带来的不确定性已经完全取代了之前由贪欲产生的狂热。商人们为了寻求安稳，开始出售手中的合同。他们为了寻求安心，宁愿少要一些金钱，也要将其脱手。

第一个出售手中合同的人或许是出于无奈，或许他当时担负这巨大的压力，但是他的决定无疑是幸运的。从第一笔出售交易开始，已经形成了一个雪崩效应，人们之前高涨的信心一触即破，所有人的信心都开始动摇了。

对于市场信心的动摇，造成了郁金香价格的下降，价格的下降又使人们进一步丧失了对于郁金香市场的信心，这是一个恶性循环，所有的人都迫不及待地要将自己手中的合同抛出，整个市场全面崩溃。最后一个接手合同的人开始向前一个人讨债，而前一个又向更前的一个人讨债，昔日欣欣向荣的郁金香市场转眼便成为债务横飞的地狱。

随着泡沫的破灭，郁金香的价格一落千丈，变得一文不值，抢手的金蛋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

瞬间变成了烫手的山芋，持有者的财富瞬间缩小了100倍，没有人再敢接手这件商品。这一事件给荷兰带来的打击极大，本来强盛的国家在短短的3年之内经济便陷入了瘫痪。

为了挽救这样的局面，在同一年2月，行会在阿姆斯特丹作出了决定，在1636年12月以前签订的郁金香合同必须交货，而之后的合同，买主有权少付10%的贷款。这是一个只能挽救一部分人的决定，这样的决定不仅不能解决问题，反而加剧了市场的混乱，更多人的利益问题变得纠缠不清，事情变得更加难以解决。在这种环境之下，荷兰政府不得不对市场进行干预，否决了行会的决定。

到了1637年4月，荷兰政府不得不中止所有的郁金香合同，希望结束掉这样混乱局面，但显然不可能达到目的。一年之后，荷兰政府又公布了另外一项决定，所有的郁金香合同都可以在买主支付掉合同价格3.5%之后中止合同。这一决定最终予以实施，所有付清贷款的商人需要承担巨额的损失，而那些没有付清贷款的人只需要支付贷款额的3.5%之后即能抽身，但是合同的上一任接手者则要承担相当大的损失了。

无论如何，事情总是要画上句号。荷兰在这次打击后便一蹶不振，再也没有恢复过元气来，日后更是在三次英荷战争中落败，从此丧失了海上的霸权，从世界一线大国的舞台上退了下来。

尽管大多数荷兰人都遭受了这次欲望灾难带来的严重损失，但这丝毫没有阻碍后来者继续前进的脚步。后人们会将之当做一次警示，在以后的金融活动中尽量避免再犯同样的错误，所有灾难总会给人以启示和勇气，正如那些经历过郁金香泡沫的花农，他们不断地改进着郁金香的栽培方式，不断地增加着郁金香的产量以及品种，使这种贵族花卉最终为普通民众接受，成为荷兰的国花。

1636年发生在荷兰的崩盘故事使人们第一次接受了投机文化的洗礼，“郁金香狂热”也被当成一个专业术语，成了经济泡沫的代名词。从历史来看，华尔街的成功是资本主义精神与市场机制相结合的产物。荷兰郁金香球茎

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货市场的建立，在世界资本市场上具有谁也无可替代的“先祖”地位和意义，它从法律上和公平交易的游戏规则上为世界各国建立完善的资本市场提供了宝贵的经验。纽约成为这种投机文化和商业精神最好的继承者，也是其日后成为全世界金融中心最重要的基础。

新阿姆斯特丹，这块荷兰人建立起来的商业领地，在被英国人接管和随后迎来它自己的独立后，先祖们的商业精神从不曾消失，直到今天，每个人都忙着做生意的繁忙景象依然是新阿姆斯特丹时候的影子，而每一次繁荣和衰退也无不是这场泡沫的翻版和重演。人们抗拒不了巨大利益的诱惑，对于灾难的恐惧一次又一次被内心和眼前的疯狂掩盖。也许我们可以说，这就是资本市场最大的魔力所在。

华尔街的诞生

尼德兰革命成功之后，荷兰摆脱了西班牙的控制，成为一个独立的共和国。为了其资本发展的需要，刚刚击败西班牙获得了极大信心的新兴荷兰马不停蹄地开始了对于海外殖民地的开拓。

哈德逊是一名英国探险家，他在那个充满了机遇与挑战的时代里选择了为荷兰航行。他向往遍地黄金的印度，并且毕生为开辟通往印度的航路而努力。1609年，他抵达纽约湾并沿着河流北上。隔年，哈德逊带着北美洲的土产和毛皮回到荷兰。许多荷兰商人对这片拥有丰富资源的土地产生高度的兴趣并定居于此，并以“新尼德兰”命名。

荷兰人很快就在哈德逊开辟的道路上纷至沓来。一个名叫彼得·米努依特的荷兰人根据新印度公司的指示，仅仅只是用了60弗洛林的价格，便从卡纳西印第安人的手里买下了曼哈顿岛，并将之命名为“新阿姆斯特丹”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很快，荷兰人便在哈德逊河的两岸建立起自己的殖民地，开始了向美洲大陆攫取资源的历程。在若干年之后，这块仅用了60弗洛林，折算一下大概是24美元的价格购入的土地价值增值了成万上亿倍，成为令人向往的经济都市——纽约。无数向往财富的人携带着他们的资金来到这里，怀揣着美梦，在这里奋力拼搏。当人们伫立在耸入云霄的高楼上俯视这片土地的时候，又可曾回想起这里最初的情境?

让我们稍微停止一下奔腾的思路，将目光再度转回到历史的进程上。在17世纪的时候，带着雄厚资金的荷兰人们来到了新阿姆斯特丹，想要在毛皮贸易上大赚一笔。他们通过各种手段将英国人从这片市场上完全排挤出去，并且将这里变为一个新兴的贸易中心。

冒险、重商一直就是荷兰人信奉的行为准则，这一点也影响了其殖民地。那里的人们除了种植传统的作物小麦外，其余的都是随商队到处活动。纽约港优越的自然条件无与伦比，它有长达数英里的海岸线，水位很深，很容易通过纳罗斯海峡进入广阔的外海。此外，新泽西的两条河拉里坦河和哈肯赛克河、纽约的哈德逊河和长岛海峡像漏斗一样将无数船只汇向纽约，其优越的地理环境也注定了这里会成为商业中心。到1650年，在新阿姆斯特丹建立后不到30年，这个港口变得非常繁荣，它是世界上最大的也是最优良的天然海港之一。

从一开始，这块殖民地就与北美洲其他的殖民地不同。当其他西欧国家的移民还在将北美殖民地作为逃避宗教和政治迫害的避难所时，荷兰人在它的殖民地上只有一个目的，那就是赚钱。

这就是它的特殊之处，也造就了纽约和纽约人的特点。很多人来这里就是为了挣钱，任何人都有可能成功，这也是人们愿意追随荷兰公司来到这里的原因。因为这里是机遇之地，人们能过上更好的生活，也能给子孙带来机遇。

荷兰人的殖民地很多都是由合资公司来管理的。随着荷兰国力的衰退，这些公司开始慢慢破产，而掌管新阿姆斯特丹的西印度公司却一直经营良好，这块土地渐渐成为一个一心经商的纯商业领地。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1657年，荷兰政府为他们的新荷兰派来了一位新的总督，他的名字叫做彼得·施托伊弗桑特。这位新任的总督并不是一盏省油的灯，他装着假腿，面相凶悍，看样子就是一个强硬的家伙。

事实证明，这位彼得·施托伊弗桑特总督确实有些实干精神，他命人在殖民地的外围修建起一道高达9英尺的大墙，用以保证居民们不受英军的骚扰，同时他还用武力方式夺取了瑞典人位于这个地区的殖民地，并将瑞典人完全清除出这片新大陆。

随着工业革命的开始，英国最终凭借着这一次的进步实力得到大大的提升，在三次英荷战争之中战胜了传统老牌强国荷兰，将海上霸主的位置抢了过来，同时接手的，还有荷兰那几块位于美洲的殖民地，其中就包括新阿姆斯特丹。

1664年，英王查理二世在得到了这一块殖民地之后，为其赋予了一个新的名字，并且将之作为礼物，送给自己的弟弟约克公爵作为生日礼物。查理二世命名的方式与当初的荷兰人非常相似，也是给一个原来就存在的地名增加一个新名字，叫做“新约克郡”，也就是今天的纽约。

在英国人接手纽约之后，附近已经没有可以威胁到这块土地安全的隐患存在了，那道曾经用来保障安全的大墙也就此失去了意义。英国人最终拆除了那道大墙。1685年，英国人把大墙下的这条街命名为“华尔街”（Wall Street）。

纽约市民们很快就接受了英国的统治和法律，换了主人的纽约一如既往繁华，而且更有利于发扬他们只对金钱感兴趣的优良传统。华尔街临近港口，地理位置重要，对于纽约商业金融活动具有特殊意义。在英国人统治时期，纽约迅速发展成为港口城市，并逐渐展现出一个国际大都会的雏形。

把华尔街作为市中心，是英国任命的纽约总督托马斯·唐干作出的决定。他事先偷偷购买了临近的大片土地，然后分成许多小块待价而沽。1686年，华尔街开始大规模建设开发，他便顺势出售牟利。一些人也看出了门道，分别赶在华尔街区域地价飙升之前购入大量地产。在17世纪的最后10年里，华

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尔街经过扩建改造，面貌焕然一新，原来老的木栅栏被拆除，基石用于建造市政厅，第一所基督教三一教堂也建造起来，从而拉开了华尔街空前但不绝后的序幕。

真正的华尔街活动很早就开始了。伦敦的一大批银行家最早登陆华尔街，其中最具代表的是在欧洲已经建立了近代跨国银行体系的罗斯柴尔德家族银行。他们在华尔街设立自己的代表处，并在美国这块领土上交易伦敦的债权。

17世纪下半叶，移入纽约的人口越来越多，在荷兰统治下打下了良好的农业基础的纽约以其丰富的农产品作为资源，大力出口，同时也不断进口工业制品，带动了当地的经济发展，使得这里逐渐成为一个繁荣的活跃港口，但它还不是一个金融中心。此时的纽约没有银行，也没有真正意义上的货币供应。

经济发展的美好前景并不持久，随着英国国内的财政紧张，他们开始向北美的殖民地加大了剥削的力度，繁重的税务让殖民地的人们苦不堪言。1773年，著名的波士顿倾茶事件成为导火索，拉开了北美人民独立战争的序幕，3年之后杰斐逊发表了《独立宣言》，纽约成为英美之战的前沿阵地。经过5年的艰苦战争，美国最终击败了英国，就像当初的荷兰一样赢得了宝贵的独立。

在战争期间，纽约有了对各种证券零星的投机活动，但不久其商业地位就被彻底毁掉，商业实力大大受损。由于战争和两场大火，纽约人口减少了一半。

战争结束后，短短四年时间，这座城市就以惊人的速度迅速恢复，来自各地的人们不断涌入开放的纽约，继承了纽约作为一个移民城市的传统。

独立之后的美国在政治和经济上都获得了长足的发展。不得不提的是，美国金融体系的建立是与偿还国债的压力以及北美第一宗金融操纵案分不开的。这个金融体系的建立者就是汉密尔顿。

汉密尔顿的金融计划实施之后，纽约的各种金融活动大大活跃起来，纽约成为金融中心的各种要素逐渐具备。1784年，纽约银行成立，各种投机者跃

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跃欲试，作为纽约商业中心的华尔街也加快了金融发展的步伐。

在荷兰移民从阿姆斯特丹带来了股份制、股票交易所和货币汇兑银行，英国移民从伦敦带来了国债、跨国银行和中央银行的基础上，一群热衷投机和嗜钱如命的人最终将把纽约塑造成为一座世界瞩目的资本之城。

北美第一宗金融操纵案

华尔街，这个世界上最混乱与充满竞争的街道每隔一段时间总会出现一个或几个传奇人物引领华尔街的进程，他们的始祖就是弗雷德里克·菲利普斯。就是他，第一次让人们看到了凭一人之力操纵整个金融市场的传奇。从此，那些被称为“巨头”和“大鳄”的后来者们才从“赚钱”的理念抬头看到了“操纵”的高度。也就是他，不得不让汉密尔顿专门针对对他一个人带来的灾难实施一个金融计划——成立中央银行。

北美第一宗金融操纵案是针对当时原始的货币——贝壳串珠进行的投机，发生在英国打败荷兰取得这块土地控制权之后不久的1666年，这时菲利普斯刚好40岁。

一个强大的国家向外开拓殖民地的目的和形式多种多样，但归根结底大都拥有一个共同的本质，即对于财富的渴望。

17世纪，欧洲人在用残酷的手段掠夺美洲印第安人的财富的同时，也在将这片广阔而富饶的土地作为原料产地，为自身的工业化提供源源不断的原材料，殖民地上的人口也就理所当然地成为廉价的劳动力，同时为生产出来的产品提供了天然的市场。这是一个西方工业文明蒸蒸日上的时期，同时也是一个遍地机遇、满眼黄金的年代。不少欧洲人看到了这一点，他们纷纷离开自己的故土，踏上了那片未知而充满无限可能的世界。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

弗雷德里克·菲利普斯（Frederick Philipse）1626年出生于荷兰。他21岁那年跟着父亲踏上了美洲大陆，来到了新阿姆斯特丹，在那里寻找自己的未来。这时候距离荷兰那场“郁金香泡沫”已有10年之久。荷兰人当时练就的投机技术在沉默的这段时间里好像又在寻找着苏醒的机会。

这个叫做菲利普斯的年轻人是个木工学徒。他在新阿姆斯特丹找到了一份非常适合自己的工作。新任的总督下令要在殖民地的外围建起一道围墙，还有什么地方比这更需要一位木匠呢？说起来这位菲利普斯也算是华尔街的缔造者。

虽然木匠手艺对于菲利普斯而言可谓是如鱼得水，但是他并不感到满足，成为一名默默无闻的木匠显然满足不了这个聪明的年轻人的野心，他需要财富，他渴望更多的财富，成为木匠根本不能使他获得这样的途径。想要赚到大钱，除了做生意，没有比这更为迅捷有效的手段了。

然而想要在商界闯出一番名堂，先决条件之一就是要拥有足够的本钱。这一问题似乎难不倒菲利普斯，他很快就用特殊而又合法的手段获得了自己的本钱。他迎娶了当地一位有钱的寡妇，没有比这更有效、更迅捷的致富手段了。

获得了本钱的菲利普斯迫不及待地开始了自己在商场上的人生历程。事实证明，这个年轻人确实拥有不凡的商业头脑，他很快便打通了各种关节渠道，在当地土著与欧洲殖民者两边势力都结成了良好的关系。有了这样的基础，如果菲利普斯愿意的话，他完全可以在这一行上面获得巨大的成功，但是他在此时收手了。

在殖民地建立初期，毛皮贸易是一项绝对赚钱的生意，这一门生意到底有多么赚钱呢？我们可以用实际的数字来说明一下。当初荷兰人建立这个新阿姆斯特丹殖民地的时候，总共花费了2万荷兰盾的成本，这样一笔钱换算到今天大概会是怎样一笔财富我们不必太过清楚，简单来说，那至少是可以建造一座小型城镇的资金。然而从新阿姆斯特丹运回的第一批皮毛的利润就高达4.5万荷兰盾，也就是说，只要进行一笔毛皮生意，就足够再建造两个多的新阿姆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

斯特丹。

在这样的高额利润的驱使之下，也难怪乎欧洲殖民者们会如此热衷于开辟新殖民地。然而就是在这样巨大的诱惑之下，居然也没有能够让菲利普斯动心。不用想也能知道，像菲利普斯这样的人物是不可能放过一丝捞大钱的机会的。能让他放弃一块肥肉的唯一原因只能有一个：他看准了另外一块更大的肥肉。

就当时的状况而言，还会有什么机会能够赚到比毛皮生意更多的钱呢，再去跟另外一个更有钱的寡妇结婚吗？我想他现任的太太一定不会同意，当然我们的菲利普斯先生的目光也没有这么短浅，他有一个独特的视角，看到了其他人都没有注意到的环节。

大约在两百年后，同样在那片美洲大陆上开始出现了淘金热，数不清的淘金者奔往美国西部，希望在那里能够挖到巨大的金块迅速致富。然而，事实上绝大部分每日卖力挥动锄头的淘金者都空手而归，实际上真正淘到了大笔钞票的是那些提供锄头、木桶以及饮用水的供应商。

或许用这个例子来类比不太合适，不过可以肯定的是，菲利普斯的眼光与那些将铲子、锄头卖给淘金者的聪明商人一样犀利，他显然不想去做那些不动脑子的挥锄头工作，他要控制住铁锹的买卖，然后从每一个人的手里获取钱财。

我们先来看一看当时毛皮贸易的简易概况。首先，毛皮在当地的印第安人手中是一件一文不值的货物，但是这些毛皮被运到欧洲以后，就会身价倍增，变为炙手可热的奢侈品。毛皮贩子们乐此不疲地来回于海岸之间，从印第安人手中大量收购毛皮，整船整船地运回欧洲，从中获取巨额差价利润。

在欧洲人与印第安人之间的交易有一点小小的麻烦，那就是印第安人并不接受欧洲人手中的金银货币，他们认为金银与尘土一般毫无价值，他们只承认自己认可的真正钱财——贝壳串珠。

所谓“贝壳串珠”，是一种经过复杂手工艺将蚌壳里的小珠串起来的小串。这种小串珠分为黑色的和白色的，根据其稀有程度而价值不同。我们且不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用去考虑印第安人具体区分串珠价值的方法，只用想一想蚌壳生长的漫长历程也会知道，这种串珠确实很难获得，由于稀有，它们也就具有了成为货币的价值。

印第安人的贝壳串珠与欧洲人的金币是两种截然不同的货币，持有这两种货币的人之间要进行交易，就多出了一项不可缺少的步骤，就是货币转换，于是在这里就出现了早期的汇率问题。

搞外贸的人都知道，汇率是影响贸易市场的最敏感的因素。起初，在1650年的时候，大概6颗白色的或者3颗黑色的贝壳串珠可以等值于1个斯图弗。这里的斯图弗与之前提到的弗洛林一样，都是一种货币单位，1个斯图弗大概相当于1个现代荷兰盾的1/20，大概相当于一个5分钱的镍币。随着欧洲殖民者毛皮贩子的不断涌入，毛皮生意也变得越来越频繁，货币之间的流通量也不断加大。到了1659年，就需要16个白串珠才能兑换1斯图弗了。

由5兑1变成了16兑1，没错，印第安人的串珠货币贬值了，其根本原因在于毛皮贸易加大了串珠的使用量而造成了串珠的生产增加，因此串珠相对于金币变得贬值了。

这对于欧洲毛皮贩子来说并不是什么好事情，因为相对来说，他们的货物就变得昂贵了，毛皮的价格也随之变得昂贵，通货膨胀盛行起来。

看到这里，或许有些聪明的读者已经看到在这桩毛皮生意里的矿锄了，没错，那就是印第安人的贝壳串珠。或许菲利普斯是一个天生的投机者，他就是有这样的眼光和胆识，他白天用老婆的钱大量收购贝壳串珠，晚上则在院子里偷偷挖出一个大洞，将收购来的串珠埋起来。

菲利普斯每日默默地干着这样的工作，将财产逐渐全部地都转化为贝壳串珠。几周之后，他就控制了当地的串珠市场。这个时候他要干的事情就只剩下一件了，那就是抬价。到了1666年，串珠的兑换水平又重新回到3颗白色串珠换1个斯图弗的水准。

通过这桩投机买卖，菲利普斯立即成为殖民地里最有钱的人。虽然英国人抢走了荷兰人的殖民地，但是在那里发生的第一宗金融操纵案依然由荷兰人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

制造。看来郁金香泡沫不仅给他们带来了教训，更加给他们留下了智慧以及无所不为的商业精神。

这桩金融操纵案之所以会成功，最主要的原因是当时人们还没有中央银行的概念。当外来资金输入，引起流动性过剩的时候，就会引发通货膨胀，从而导致价格上涨。这个时候就必须通过收紧流通货币的方式来抑制这种现象的发生，这个职能只能由中央银行来行使；如果被私人执行的话，就很容易造成金融的操纵，从而导致个人暴利而民众利益受损。

在菲利普斯玩转贝壳串珠的30年之后，人们终于决定要在以后的经济活动当中抑制这种投机行为。英格兰银行成立了，中央银行的概念开始建立起来，这或许能算是第一场金融操纵案给我们后人带来的意义。

顺便一提，在菲利普斯暴富之后，他又将双手伸向了更为广阔的金融领域，他的贸易范围甚至达到了东印度群岛和马达加斯加，并且还与第二位更有钱的寡妇结了婚。还是那句话：本性难移。

汉密尔顿与杰斐逊之争

1789年4月，作为带领美国人民取得独立战争胜利的著名统帅乔治·华盛顿在纽约宣誓成为美国第一任总统，他宣誓的地方就是曾经被筑墙用来抵御英国人的华尔街。

第一任美国政府的内阁里有4个人，他们分别是财政部部长亚历山大·汉密尔顿、陆军部部长亨利·诺克斯，国务卿托马斯·杰斐逊和司法部部长埃德豪·伦道夫。

内阁中的前两个人执掌着国家的军事和经济实权，属于务实派。他们在战争之前就已经在管理这块土地上的事务。长久以来的管理经验使他们觉得，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新生的美国应该建立一个具有强大中央集权的政府，让强有力的总统和法院体系来管理这个国家，并且支持有利于银行家与富商的政治体制。他们还主张应该与老东家英国建立紧密的经济和外交关系。由于他们的这些主张，我们可以把他们两人划入联邦派中。

后两人在内阁中不如前两人具有实权，但是他们依然在国民之中享有较高的声望。托马斯·杰斐逊是著名的《独立宣言》的起草者，著名的民主主义者。杰斐逊的理念正好与汉密尔顿相反，他主张美国应该成为一个独立、自由、民主的社会，农民和手工业者成为国家的主体，走农业化的道路，并且反对汉密尔顿的联邦政策。杰斐逊在当时领导着共和党，但是这个共和党与今天美国的共和党毫无关系，只不过是一个由各种反联邦党组成的联合组织，是现在的民主党的前身，汉密尔顿领导的联邦党反倒是现在的共和党的前身。

虽然两位杰出的大臣意见向左，但是毫无疑问的是，他们对于美国都是绝对忠诚的，因此在建国初期，这个新生的联邦政府就面临着一个重大的抉择：美利坚合众国到底应该迈向何方？汉密尔顿主张美国应该走工业道路，成为一个工业强国；而杰斐逊则认为美国在经济上应该像中国一样以农业为基础。

这是一场没有参照物可以作为论据的辩论，双方的观点似乎都有道理。但是现在正有一个迫切的问题摆在这些元老的面前，还是先看看谁能解决这一问题吧。

从独立战争开始到邦联时期，财政问题始终是困扰着大陆会议和邦联政府最突出的问题之一。这时北美最大的财政支出自然是独立战争的军费。对于大陆会议和邦联政府来说，更为严重的问题是，一方面要及时解决维持战争的巨额开支问题，另一方面却没有必要的预算和财政来源。大陆会议作为代行政府职能的临时机构既没有固定预算，也无权征税，所需经费只能向各地摊派。如何使这个几乎没有任何积蓄的政府尽快还清这笔债务，成为摆在华盛顿面前的最大难题。

那么用什么方法来偿还这些债务呢？首先，由于刚刚建国，所以税收不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可能立即得到成效，政府需要一个缓慢的积累过程才能收到应有的经济效益，但是时间不等人，他们不可能在短时间内收缴到足够多的税费来渡过这个难关。

或许他们可以借鉴一下中国人的做法，打土豪夺劣绅，将国家中上层阶级的财富打劫一空，可惜这种做法只适合在中国，美国的宪法已经明确禁止这样的行为，并且作为战胜的统治方他们本身就代表了中上层阶级的利益，不可能将枪口对准自己。

甚至有人提议干脆一次性印出一沓钞票，债务有多少，就加印多少，保证让那些债主满意。但是货币的发行需要实物财富作为基准，凭空印刷的纸币无异于是在行骗。不光欧洲的列强不会买账，那些曾经购买过债券的普通民众也会因此暴动，同时政府的信用也会一落千丈，再也无法取信于民。因此这是一条蠢招，没有得到多少人的赞同。

还有人提议不用一次将之前的债务还清，可以将债务长期保留，然后按每个月的税收慢慢偿还债务，这样不仅缓解了眼前的压力，还能将本是负累的债券变成良性的流动资产。这看起来倒真像是个好主意，但是当时美国的债务实在过于巨大，光是每个月需要付出的利息都会大得惊人，如果需要每月付出这样一笔额外的利息，到时又得额外征收其他苛捐杂税，使百姓无法承担。

当每一条路都走不通的时候，汉密尔顿经过殚思竭虑，着手制定了一系列财政经济法案，其核心部分是关于国债、征税、建立银行和鼓励制造业的四个报告，其中前三个法案构成了汉密尔顿财政金融改革的主要内容。

但不出所料，每一项法案的通过都经历了千难万阻。那些追随杰斐逊的政治家开始极力反对汉密尔顿。

在偿还国债方面，汉密尔顿的办法就是继续发行大笔国债，以债还债，一次性先将原本的债务清掉再说。这其中需要解决的一个问题是信用问题。如果再一次发行国债的话，估计绝大部分人都不会为这次行为买单，因为当时美国的欠款单子已经贴了一屁股，之前的债务都还未曾来得及兑现，没有谁会把钱贷给一个不停借钱但不怎么还的人，而当时的美国就是这么一副欠债鬼的模

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样。想要让这样一个看起来已经破产的潦倒政府再卖出一大笔国债来渡过难关，没有一个非常精明的办法是做不到的。

当时美国的债券市场非常混乱。为了应付独立战争，美国政府曾经开出过的债券种类实在是过于繁多了。这些债券面向各个国家、各种人群，各自对应着各种货币，西班牙银元、英镑、法郎，甚至连墨西哥银元都有对应的货币来支付，有些甚至连这些都没有注明。如何用简单的方式支付这些之前种类繁杂的债务也是一个问题。

汉密尔顿的方案是将这些债务重组，他向国会递交了一份债务重组计划，按全面值兑换在1788年之前发行过的所有国家公债。兑现这一承诺的方法就是政府再次发行3只新的债券，一支为1年期年利率6%债券，一支为10年期年利率6%债券，剩下一只为年利率3%的国家公债。用这三只新的国家债券可以按全面值统一之前发行过的所有国债。

这本来是一项没有新意的提议，但是汉密尔顿以国家税务作为担保，将国家的公信力摆到了台面上，使债主们看到了美国政府还钱的决心，因此无论是欧洲人还是美国人都对此项提议非常接受，至少将钱再次借给这样的政府不会血本无归。

但杰斐逊主义者认为那些以低价购买债券的人都是投机者，不能允许他们从中获利。面对他们从正义的胸膛里发出的反对投机的呼声，汉密尔顿不得不作出让步，那就是放弃了使纽约成为首都的机会。

汉密尔顿还提议建立一个美国中央银行，从欧洲募集一定资金作为美国在这家中央银行中所占的股份，这个份额大概是20%，剩下80%的股份则全部发售给其他的股份认购者们，那些认购者只需要用黄金支付股票面值的四分之一，而其余四分之三的面值可以用国家新发行的那三只债券来支付。这样一来，汉密尔顿就巧妙地将债务负资产变为流动的证券资产。

尽管这不能不说是一个好办法，但是汉密尔顿的老冤家杰斐逊等人还是在国会上提出了强烈的抗议。他们认为，按照这种发行模式，国家将会逐渐失去对于中央银行的控制力，最终将会转变为一家私人银行。这无疑是对全美国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公民利益的一种损害；而资本家们完全有通过银行来控制这个国家经济的可能，这无疑是一种极其危险的做法。

尽管杰斐逊的看法也有一定的道理，并且他担心的问题在日后确实有一定程度的显现，但是在当时，已经没有其他可以解决问题的方法，因此即使杰斐逊派持极力反对的意见，大部分议会成员还是支持这个提议的生效。

在汉密尔顿的主张得到了肯定之后，他开始着手于这个国家的经济规划。他在构筑美国的金融框架的时候至少作出了三点尝试：一是建立一套完善的税收体系，以使国家有一个稳定的收入；二是以政府信用作为担保发行国家债券来偿还在战争中欠下的国债；三是像英国一样建立中央银行代替国家发行货币并对金融市场进行监控（1791年2月25日，美国第一银行被授权正式成立）。

汉密尔顿的计划一经实施，直接带来了美国经济的繁荣。到了1794年，美国在欧洲市场已经获得了最高的信用等级。这些新债券以非常稳健的方式在市场发行，没有哪个国家会怀疑它的偿还能力。

按照汉密尔顿的计划，这个国家建立了一个信誉良好的、统一的货币供应体系，币值再也不会变化无常。但是，各种大胆和贪婪的投机活动也再一次激发了他的政治对手的敌意，一直把这当做汉密尔顿政策的恶果。在随后的历史中，汉密尔顿主义者与杰斐逊主义者将进行一场无休止的斗争，并交替改变着美国的发展格局。

从立场来区分的话，汉密尔顿是左派，他鼓励商业活动，认为政府应该积极干预金融市场，在经济秩序的维护上起到积极作用；杰斐逊则把充斥着投机的商业活动视为混乱和堕落。汉密尔顿主张应该由富商和资本家来领导这个国家，这或许可以称为精英主义，而他奉行的经济路线也确实代表美国新型商人、投机者和债权人的利益。他的政策让这一部分人确实得到了好处，但对于更为范围广阔的劳动者和农场主并没有什么实质上的利益而言。在这一点上，他的对手杰斐逊则是深得民意。

在今天，美国人或许只会在街角旮旯里才会偶尔看到汉密尔顿的画像，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而杰斐逊则被塑造得形象高大，作为一尊民主的雕像，供人景仰。很显然，汉密尔顿虽然在第一次的方针路线上取得了胜利，但是随后便被支持更为广泛的杰斐逊击败，托马斯·杰斐逊成为第三任美国总统。

无论是汉密尔顿主义还是杰斐逊主义，我们很难说清楚到底哪一边才是正确的，这似乎象征着汉密尔顿与杰斐逊的两种精神，这两种精神始终在美国历史的进程之中交替而行，不断探索着美国的经济道路。这场争论一直没有结束，也永远不会结束。它留给我们的是长久的思考，这或许才是这场汉密尔顿与杰斐逊之争带来的真正意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

第一次活跃

1789–1817

第一轮股市投机狂热

第一位大投机家威廉·杜尔

“梧桐树协议”

汉密尔顿第一次救市

良莠不齐的时代

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一轮股市投机狂热

随着汉密尔顿财政方案的实施，美国经济快速增长。当时的华尔街还是以商业为主，而不是金融。天然的港口优势带动这里成为纽约的商业中心，财政部长汉密尔顿的官邸就设在华尔街与威廉大街的交界处。1791年，纽约银行也迁至这里，与汉密尔顿的官邸隔街相对。

在这个蒸蒸日上的时期，各种可以交易的证券突然出现。其中包括汉密尔顿为偿还战争债务而重组发行的三只新国债、州政府新发行的州政府债券、银行发行的股票和保险公司的股票。

其中新国债和州政府债券是证券市场上的主流产品，尤其是新国债。可能汉密尔顿还未曾意识到，他的这个措施将成为一个创举，他的这种做法在今天被普遍运用到企业的破产债务重组的解决方案中去，而他发行的那三只债券实质上也就是我们今天说的“转债股”。新国债很快在市面上以高出面值的价格流通，使政府的财政得以重新运转。

但最热门的是股票——美国第一银行的股票。

18世纪末，银行是美国经济中刚出现的新事物，汉密尔顿是新兴银行业的积极倡导与推进者。在他与莫里斯等人的努力下，纽约、费城、波士顿建立了3家私人银行。银行业开始在美国出现。

汉密尔顿之所以积极推进美国的银行业显然与他以工商业立国的主张有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内在的联系。因为银行的首要作用是增加流动和生产性资本，金、银等贵金属只有存入银行，作为货币流通的基础，才能促进资金的运转和生产总量。荷兰、英国等工商业强国都是银行业兴盛的国家，便充分说明了这一点。他认为，在美国的特殊条件下，建立银行尤为重要。美国是基本不产金、银的国家，移民带来的资金也很少，因此，建立银行可以弥补资金的不足，促进国内商业和制造业的发展。同时，银行还可以充当政府的财政辅助机构，代理联邦政府发行债券、货币，提供能起国库作用的稳定金库。

美国第一银行并非国家银行，不是由政府直接占有和掌管，而是仿照英格兰银行采取私有公管的方式，政府与银行在经营上相互牵制，在利益上相互结合，银行实际上成为联邦政府的雇佣者和受托人，但又保持着在资产和经营上的独立性。

在美国第一银行成立之后，银行股份立即成为最热手的东西，还有什么股票能比国家银行更能够配得上“蓝筹”这一词语的吗？这是个明显的靶子，一出现就能收拢所有人的目光。只要入手了这只股票，那么在日后等着的就一定是一路看涨不跌的好走势。

当时它的市值高达1 000万美元，作为整个美国财政的独家代理，该股票开始认购时，所有的投资者都蜂拥而至，抢购股票的势头前所未有，银行股在一个小时内就已经被认购一空。股票发行点拥挤不堪，聚集着大批抢购股票的人。每一个双手紧紧攥着票据的人都带着一种机会翻本的心态。随后股价一路攀升，7月份价值25美元的股票，8月份竟涨到325美元，上涨到13倍，而且还在上涨。费城一个股票投机商一个月中获利 4 万美元，有的投机者在一个上午的交易中便获利数千美元。这个新生国家的股市第一次活跃了。

欧洲公司也按捺不住将触须伸过大海来参与这个市场的一切活动。大量的欧洲代理人以及巨额资金不断涌入，并将先进的交易手段带到这片新生的土地。到1811年，外国资本占到了1 000万股本中的700万，英格兰银行和内森·罗斯柴尔德成为美国中央银行的主要股东。

那个时代还没有专门从事证券交易的经纪人，但是已经有很多在各种领

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

域进行撮合业务的“生意人”。他们也是经纪人，但业务广泛，证券交易与他们同时进行的彩票、保险以及各种能赚钱的生意没有什么区别。

华尔街就租住着很多这样的“生意人”，他们的机会来临了。新的可交易证券的发行，大大增加了他们的交易业务量。购买股票能迅速发财的传闻使众多商人、店员、技工、学徒加入买卖股票的行列，推动着股票价格继续猛涨。他们的眼里只剩下了赤裸裸的钱，他们从来没有与钱有这么亲密的接触。投机由盼望变成了可能，市场由活跃变成了激烈，这种繁荣的景象成为美国历史上的第一次投机热潮。

很多立法委员将此视为一次给自己捞好处的机会，追逐金钱的投机风气日益在政府内外蔓延，政府和国会中相当多的成员已经腐败，2/3的议员都是股票和债券持有人，不少人还是银行或股份公司的股东，他们支持汉密尔顿的动机一开始就是为了中饱私囊，牟取个人利益。

作为政治家的汉密尔顿是廉洁自律的。在就任财政部部长之前，他曾拥有750美元纽约银行股票。为了避嫌，在股票价格还在看涨时，他就委托代理人将股票卖掉，但延数月后才卖出，结果使他增加了300美元的利息。这是汉密尔顿从自己的财政改革中得到的最大的一笔财产收益。

美国第一银行的建立不仅使政府获得便利的贷款来源，而且还从银行股份中得到一笔固定收入。从1791年到1802年，政府从银行获得111万美元红利，并从出卖银行股票中获得67万美元。从中央银行成立的1791年到1796年短短的5年时间里，美国政府的债务就增加了820万美元。

华尔街成为美国经济的晴雨表。从此，美国的资本市场一发不可收拾，投资和投机交易都很活跃。1803年，美国政府通过向国内外投资者发行公债，融资买下路易斯安那，使美国的领土面积翻了一倍。

第一银行让美国缓解了财政危机，也让私人股权可以参与中央银行的运作。这种私人建立的银行更符合资本主义的特质。随着金融市场投机活动的猖獗，不好的兆头开始出现了：股票价格已经大大超出其价值，债券的价格也已经超过了能得到的利息。汉密尔顿转喜为忧，他甚至在报纸上发表文章来告诫

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那些疯狂的股票投机者。然而，狂热的人们对此告诫丝毫不加理会，仍然一味抢购和哄抬价格。

第一位大投机家威廉·杜尔

金融市场早期的活跃为美国经济带来了繁荣。这一时期的美国股票市场几乎纯粹是一个投机市场，华尔街的交易具有很强的掠夺性。在这次投机狂热中，出现了这样一种人物——内幕交易者。

威廉·杜尔是内幕交易最大的玩家，虽然以失败而告终，但他的投机活动成为牛市操作的经典范例，此后一直是牛市操作者效仿的不二法则。他也成为股市操纵的第一人，同时他还是纽约证券交易所的缔造者之一。

当汉密尔顿提出发行国债，并且建立美国第一银行的时候，他脑子里想的只有一件事情，就是使美国尽快脱离困境，并且带领着这个国家走向富强的道路。

如果一个国家的每一个人都拥有这样一颗赤诚的爱国之心，那么这个国家一定是无往不胜的。不过可惜的是，并不是每一个人都像汉密尔顿那样无私和高尚，汉密尔顿身边最得力的助手，财政部副部长威廉·杜尔就没有这份美德，他凭着一己之私，无度运用当时还不算完备的市场规则的漏洞，破坏了汉密尔顿的计划，也让美国的经济差一点陷入危机。

威廉·杜尔1747年出生于英国南部，他的父亲拥有一块广阔的种植园，因此，自小家境优越的杜尔便接受了良好的教育，受业于伊顿大学。年轻的杜尔曾经随英国军队前往印度服役，退伍之后在纽约从事英国海军的物资供给生意。这份生意为他提供了一笔不菲的收入，因此他有能力在纽约附近购买一大片土地，并建立起一座大庄园。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不久之后，英国人与殖民地之间的矛盾激化，独立战争爆发，久居纽约的杜尔对局势作出了正确的判断，继而站到了殖民地的一边，为抗击英国献出了一些心力。在战争结束之后，由于站对了位置，杜尔入选国家议会。

在国家刚刚建立的时候，议会实在算得上是一个清水衙门。发现那里并没有什么油水可捞之后，杜尔辞去了职位，继续经商，并且因军用物资买卖发了大财。不久之后，杜尔被任命为国家财政委员会的秘书。或许得益于妻子为汉密尔顿表亲的关系，杜尔与这位美国第一位财政部部长保持了非常紧密的关系。1789年，杜尔又被任命为汉密尔顿的助理。

这个威廉·杜尔确实有些管理财政的才能，但是他实在不是一个安分守己的人。早在上任的初期，他就涉嫌将情报泄露给一个叫做威廉·比姆的投机者，而后者用一笔很大的赌注在证券市场上狠狠地捞了一笔。

由于杜尔在任期间的小动作不断，不断有其他议会成员对此表示出不满，就连推举他的汉密尔顿都曾经致信对他的行为进行过严厉的警告，而且当时的联邦法律明确规定了禁止任何财政部门的官员参与有关政府证券方面的商业活动。

受到这么多条条框框的制约，普通人就应该消停一些，老老实实地做人，但是杜尔偏不愿意这么做。他辞去在财政部的职务，全身心地投入到证券业投机活动中去了。

虽然辞去了在政府的职位，但是那些在杜尔在职期间打下来的各种关系并没有消失，或许他之前之所以会同意进入政府任职，目的也许就在于此。在脱离了体制的约束之后，杜尔的投机活动开始增多。在他由于内幕而获得了多次的成功之后，备受投机者们的推崇，当上了纽约证券交易所的第一任主席。

杜尔一边大手笔地进行着各种投机活动，一边用自己的关系网打探到政府内部的最新消息，用这种使诈的方法，杜尔在证券市场上无往不胜，私人金库不断扩大，他本人也因此过上了国王一般的生活。

在当时，证券市场还并不是特别繁荣，交易所里可供人们买卖的只有有限的那么几只股票，其中最有机会也最容易操作的自然就是那只绝对蓝筹的中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

央银行股票。无论总体的行市怎样，这只股票总是会保持一种大力上扬的姿态，备受众人的追捧。

与其他人一样，杜尔也将自己的目光放到了这只股票上面。杜尔找到了当时纽约城内最富有的人物麦克姆一同合作。那时候他还没有辞去政府的工作，他希望通过麦克姆的账户对股票进行操作，继而通过自己的手段从股市捞取过多的好处，然后在年底的时候将利润平分。

杜尔的机会来自一条利好的消息。当时有传闻说合众国银行正准备将纽约银行收购纳入己下，作为其在纽约的分行。这个消息如果是真的，那么股票的价格必然会快速上涨。于是，杜尔和麦克姆开始大量收购纽约银行的股票，坐等着股票上涨的那一天。

如果只是这样简单的操作，威廉·杜尔的事迹就不会选入这本书中了。他作为有史以来第一个出名的大投机者，不在暗地里做些什么小动作，那是非常对不起他的名号的。

在怂恿麦克姆大肆收购合众银行股票的时候，他自己却在用自己的账户不断做空这只股票。或许是觉得自己的财力不太足够，他还说服当时纽约最有势力的利文斯顿家族加入到他的幕后行列。

事实上，虽然以暗透内幕而闻名，但是在进行这一桩买卖的时候，杜尔也不太能够确定合众国银行是否会真的收购纽约银行，因此他才会下大本做了两手打算。如果这个消息成真，股票无疑会大幅上涨，那么杜尔与麦克姆合作的交易就会大赚。就算这一消息是假的，导致股票下跌，也正好符合他与利文斯顿做空此股的意愿，总而言之，威廉·杜尔将自己在这场赌博之中立于不败之地，他唯一会牺牲的只是自己的形象和信誉，这点代价在他一生之中众多的出千经历之前显得是多么的微不足道。

不过事情还是出现了一些变化，另外一家在纽约的大银行，纽约百万银行，它拥有足够的资本，并且也有意向与纽约银行合并。更重要的是，他们的动作要比合众国银行快。于是，投机者们蜂拥而至，开始疯狂抢购这只股票，导致这只股票以惊人的速度开始上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这些投机者中自然也包括杜尔。在这场狂热的购买游戏之中，所有人在盯紧股票价位的同时，也都在同时注视着杜尔的行动。每当杜尔悄悄地在暗中买入一些股票的时候，其他人也会在第一时间做出与他相同的动作。他在此时已经变为众人模仿的对象，再也无法在暗中使出什么伎俩，其实也没有必要再继续这么做下去。

杜尔已经看好了这只股票的涨势，他不断地用钱助涨这股势头，这是一个必然的结果，一桩稳赚不赔的买卖，只要有足够的本钱，无论投进去多少，都会加倍地得到奖励。于是杜尔开始向人借钱，向所有的人。那些人里包括社会名流，关系良好的合作伙伴，以及杜尔可以想到的一切能弄到钱的渠道。他有这样的信念，不断上涨的股价会使他获得不菲的收益，必须乘着这个机会大捞一笔。

可惜的是，还是有人不希望这只股票一直上涨。利文斯顿此时正在做空这支股票，不过按照当时的势头，持续的抛售已经阻挡不了这只股票的涨势了，于是他们便开始动用其他的渠道，这种渠道是那些投机者们无法控制的。

利文斯顿家族开始从银行中提取库存的金银来削弱当地的货币供应量。银行为了应对这种状况则必须提高储备金，开始加速收回贷款，于是银行的利率开始飙升。这种状况最直接的后果就是让那些玩了命借贷的人受到极大损失，比如威廉·杜尔。不过这还不是最麻烦的事情，政府的审计员发现杜尔的财政账户上无缘无故地减少了23.8万美元，于是他挪用公款的丑事被暴露出来。

此时的杜尔已经回天乏术了，不久之后他便以私用公款的罪名被捕入狱，并且一直在监狱里度过了他的后半生。

总的来说，威廉·杜尔作为华尔街上的先驱和一个著名的投机者，为后来那些敢于在股市上搏命的赌徒树立了榜样。他的玩法开创了一个先河，为华尔街的博弈史添上了很特别的一笔。可以这么说，威廉·杜尔是以后所有证券市场上投机者的鼻祖。

杜尔入狱后，股市恐慌随之而来。这场危机使华尔街的金融家们开始关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注自律问题，并且聚集在一棵梧桐树下签订了著名的“梧桐树协议”，这样就开启了美国华尔街历史的一个新篇章——有组织和规范的金融产品交易市场。

“梧桐树协议”

在这个世界上，最难抑制的东西恐怕要数人类不断向外溢出的贪婪欲望了。从17世纪的郁金香泡沫开始，人们不断在追逐财富的同时将自己摔伤，但是人们似乎完全不会从之前的灾难中吸取教训，在利益的面前，人可以完全忘记曾经的痛苦，以致这样的事情在人类前进的历史上反复发生。

“经纪人”并不是一个自古就有的名词，这个词一直到17世纪以前都一直被认为是特指那些经销产品的零售商或者批发商。投机业开始出现的时候，这个词语就被用来指定为那些自己并不直接参与生产交易的中介人。经过一系列的商业演变，这个词后来又有了更深一层的新含义，即：专门负责撮合买房与卖方，在生意达成之后从中抽取部分佣金的人。

在经济还不是特别发达的时代，并没有以专门从事此业为生的职业经纪人，他们只是在有生意有机会的时候介入一些第三方买卖，当市场平淡的时候，他们自己就去从事自己的买卖或者别的行业糊口。

当用凭据交易的方法出现以后，经纪人的工作开始吃香起来。所有在市场上发行的证券，包括国债、政府债券、股票以及其他一些类别的证券，这些广泛发行的证券有着巨大的发行量和广泛的市场，需要专业人士负责代理买卖，于是便开始出现了一些可以以此为生的专业人士。

在汉密尔顿发行国债希望帮助美国渡过难关并从此振兴的时候，他并没有想到自己会促成一个日后风光无限的金融市场。在这样的繁荣背景之下，各

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地向往金钱的投机者们纷纷聚集到纽约这块神奇的土地之上。在这场投资热潮中，一些为后人熟知的技巧（如卖空、看涨期权、看跌期权等手段）得到了初次的应用，这就像是游戏又有了新的规则，变得更加好玩和更加刺激，那些投机者们的热情也就因此变得更高了。

这时他们就需要找个地方作为专门的交易场所。一开始，他们常常聚集在各个咖啡馆里，对各自的证券进行拍卖。后来一些成功的经纪商离开了这里，开始在他们自己的办公室举行定期的证券拍卖。

一直到1792年，几个合伙人在华尔街上建立了第一个股票交易所。当时交易所的情形是，那些想卖掉自己手中股票的人把股票存放在这里等待交易，而想买入股票的人则可以通过竞价购买股票，交易所的拍卖人根据交易量收取佣金。

听起来很不错，这是个规范的市场，但是很快就崩溃瓦解了，因为总有些人能够找到规则之外的规则。有那么一些经纪人，他们进入交易所里并不买卖，他们到那里的目的只是为了解股票的最新价格，然后转身走出交易所，在场外出售同样的股票，但是他们收取的佣金要比交易所里的便宜。因此，更合算的做法是，所有人都走到场外去进行交易。这种做法对于交易所来说显然是不合算的。

杜尔的金融丑闻也使他们希望制定公共管理条例，规范金融市场，以便平息公众的愤怒，同时将约束机制掌握于自我手中。在杜尔被捕一个星期后，场内经纪人的巨头们于3月21日在克里宾馆集会，研究与商业交易运作模式有关的法律和法规。

两个月后的1792年5月17日，为了制止场外交易和再一次规范市场，这些巨头们签署了一份共同协议。由于这份协议签署的地点位于华尔街68号前的一棵梧桐树下，因此这份协议也被叫做“梧桐树协议”（The Buttonwood Agreement）。

这份协议的原文如下：

“We the subscribers, brokers for the purchase and sale of

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

public stock do hereby solemnly promise and pledge ourselves to each other, that we will not buy or sell from this day on for any persons whatsoever any kind of public stock at a less rate than one–quarter percent commission on the specie value of, and that we will give preference to each other in our negotiations."

"我们，这份协议的签署者，作为买卖公共证券的经纪人，特此庄严承诺并相互保证：在从今往后的交易之中，无论对任何人，无论买卖任何证券，都将以不低于交易额0.25%的比率提取佣金，而我们之间彼此交易时，将会本着相互切磋的原则，给予彼此优惠。"

这是一份简短有效的协议，这份协议很简明地阐述了今后交易当中必须遵循的三条法则：

第一，只有在协议上签字的经纪人才有资格进行有价证券的交易；

第二，交易过程之中要收取不少于交易额0.25%的手续费；

第三，在交易之中要本着互惠互利的原则。

这份协议是证券交易历史上的里程碑，它将一个公正可靠的交易模式以规则的形式规定下来，以后所有想要交易的人都必须遵守这份协议。同时他们决定建立一个新的拍卖中心。当年冬天，他们在华尔街以唐提式基金进行筹资开设了一家唐提咖啡屋。咖啡屋对所有人开放，但只有会员才能参加证券拍卖。

由于这份协议，形成了一个独立的相互享有交易特权的有价证券交易，而这个联盟正是后来纽约证券交易所的雏形。它其实是一个操纵股票市场价格的独立商业联盟，在一定程度上也是为了阻止政府对于金融市场的干涉。

从此，会员专属和固定最低佣金成为传统和定制。设置壁垒，将自己与其他人隔离开来，以便实现市场垄断；只有在方便可行的情况下，才允许其他人进入同一市场。这一直延续并影响到以后的交易活动。

虽然华尔街68号的那棵梧桐树在1865年的一场雷雨中被大风和闪电击倒了，但是曾经在这棵树下缔结的联盟以及当时公正交易的规则早已渗入这片土

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地的深层，作为一种精神象征，一直被后人铭记。

汉密尔顿第一次救市

1792年，大投机者威廉·杜尔为了从上涨的银行股票中获取巨大利益，多方筹集巨资，试图将股价推至顶峰，但事实上迎接他的是一次股票市场上的大跌。

由于与银行的储备金不断被抽空，银行股价不断下跌，这种下跌的势头有些出乎人们的意料，已经演变为一种崩溃式的决堤，恐慌的情绪迅速在街道中传播开来。

不久之后，曾经风光无限的大投机家杜尔以挪用公共财政的罪名被警方逮捕。这一消息被公布出来之后，那些曾经紧跟着杜尔脚步投入资金的投机者们心中的最后一道防线也被击垮，实质性的恐慌终于降临。

无论威廉·杜尔的人品如何，他在当时的证券市场的影响力着实让人不可低估。他有着范围广泛的追随者，这些追随者们包括各种普通老百姓、投机者，以及他广泛的大中小型企业合作者。他们全都绝对地相信杜尔的判断，将自己的筹码全都投在了与杜尔相同的位置上，此时已经来不及后悔。

在杜尔被捕的第二天，总共有25家企业申请破产，无数曾经身处上流社会的有钱人们在一夜之间变得一无所有。如同一个巨大的多米诺骨牌场一般，当处在最前端位置的杜尔向后倒下的时候，我们可以听见如海浪般呼啸而来的倒塌声。

这是美国历史上的第一次金融恐慌，任何人都没有心理准备。短短的几天之内，将大量资金投入股市的投机者们损失额高达500万美元，这笔钱在当时可以买下整个纽约的地产。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不断有工厂倒闭，失业的工人们开始充斥街道。按照这个势头发展下去，还未开始振兴的美国就将迎来一次冷淡的萧条。作为当时的财政部部长，汉密尔顿绝对不会允许这样的事情发生。他立即展开行动，试图阻止这次危机的蔓延。

汉密尔顿当机立断地下令财政部拨出大笔款项，从股市上购买了价值高达几十万美元的联邦证券，用来维持市场的稳定。这一举措确实收到了一些成效，证券市场上崩溃的态势得到了初步的制止，一些还未倒下的投资者也获得了些许信心。

在市场方面，为了缓解货币短缺带来的流通问题，汉密尔顿在这个紧急时刻颁布了一条紧急法令，允许商人们可以用期限为45天的短期支票来支付海关入口关税以确保商品流通不会受到影响，同时这位财政部长还充分施展了自己的公关手段，逐一说服各家银行，让他们不要急着收回贷款，使市场得到喘息。

总体来说，汉密尔顿的决策还是比较英明的，他用政府的力量干预了市场，仅仅动用了几十万美元的财政就遏制住了恐慌，避免了真正意义上灾难的来临。可惜并不是每个人都记住了这一次的教训，当1929年金融危机来临的时候，当时的政府并没有作出任何反应，导致危机蔓延到了全世界。

汉密尔顿的努力获得了成效，在他严密有效的应急计划之下，这场有史以来的第一次金融恐慌被遏止住，不再继续蔓延下去，没有给美国的经济带来太长久的负面影响。不过这个应急措施也并不是万能的，仍然有不少投资者输得血本无归，惨淡的景象仍然在街道上随处可见，这就留给了那些杰斐逊主义者一个很好的借口，毕竟这是汉密尔顿的银行带来的灾难。他们开始在随后的岁月里摧毁汉密尔顿建立的金融体系。

杜尔破产后，纽约只剩下两家银行在营业，而这两家银行都是汉密尔顿建立的。1795年他离开财政部部长的职位，但当地杰斐逊主义派的商人还是很难从中借到贷款。

亚伦·伯尔决定打破这种垄断。但作为一名杰斐逊主义者的民主共和党

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人，在这个被汉密尔顿主义者控制的州想拿到一张银行批设许可证谈何容易。但他最终炮制了一套方案，名义上为纽约城居民解决饮水问题而开办一家自来水公司，暗地里却在公司章程里巧妙地隐藏进允许这家公司成立银行的条款。

汉密尔顿很清楚地知道纽约市民对干净的饮用水的需求，也在这家公司的申请活动中贡献了自己的力量，但是他没有意识到这背后隐藏的阴谋。

1799年，公司获得批准成立了。5个月后，这家公司连一根管道也没有铺设，但是这家的银行已经成立了。汉密尔顿这才意识到自己犯下的错误是多么严重。

后来，这家公司的豆腐渣管道工程建成了，为这座城市提供了相当长一段时间的饮用水，水的质量与以前是一样的。这家公司从此成为纽约金融界的重大参与者。如今它是全美最大的银行，它现在的名字是大通曼哈顿银行。

1811年，汉密尔顿一手建立的美国第一银行有效期满的时候，众议院以65比64一票的优势否决了银行授权延期的提案。美国第一银行于1811年3月3日正式关门大吉。

1812年，英美之间再度爆发了历时3年的战争，美国的国债一下子由4 500万美元激增到12 700万美元，这使得美国政府不得不在1816年成立了美国第二银行，虽然第二银行也在20多年后被杰克逊总统关闭。但美联储成立之后，这个国家就再也没有离开过国家银行的伴随。

随着汉密尔顿一系列财政法规的实施和财政金融状况的改善，股份公司开始大量出现。

在公司出现以前，个人要对自己的投资活动百分之百地负责。公司制度成立以后，投资人作为股份公司的股东，他们不必对持股公司的行为负责。在这里，“有限责任”的概念具有重要的意义。这使得投资者敢于把各自的资源放在一起来共同谋取利益，个人破产的风险大大降低。1791年下半年就新建立了13家股份公司。到1801年，各州建立的股份公司的总数已经达到328家。

可是新的问题出现了，此时批设公司的权力为州立法机构所有，批设公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司的速度已经远远赶不上新公司开办申请数目的增加。这个时候，各个州不得不通过了《普通公司法》。现代企业的基石——有限责任制度得以奠定。最先开始实行《普通公司法》的是纽约州，此后其他各州纷纷效仿。

该法案首先明确了在某些特定情形下，一些公司不需要特别的法令批准就可以成立。但这些公司不像那些特许批设的公司一样以有限责任的形式成立，必须向合伙制中的合伙人那样承担个人责任。

这一时期的公司就是这样，但这也足以带动美国新一轮的经济增长。从1792年到1817年，美国的税收在25年里增长了9倍。直到大约30年之后，“有限责任制”这一具有重要意义的制度才被推广到所有的公司。

良莠不齐的时代

总的来说，从1789年到1817年的这不到20年的时间里，整个华尔街乃至整个美国都在发生着不小的变化，不断有新的开端在出现，同时那些不良的负面品德也一直伴随在发展的历程之间。

这一时期，整个美国的金融都不是建立在各种产业基础上的，而通通是围绕国债和银行而展开的，换句话说都是围绕着国家的财政政策。

就像一场游戏要先制定游戏规则一样，所有参与规则制定的人只有一个出发点，那就是使游戏规则有利于自己的利益。

在这个过程中往往归结为那一句老话——“得民心者得天下”。但历史也一再证明，这个“民心”往往是强者的民心。谁能代表国家的发展方向，他的主张才能产生不可阻挡的力量。于是，历史和美国选择了汉密尔顿。

汉密尔顿与杰斐逊的斗争是一场必要的斗争。出于国家利益的深谋远虑，两位智者都尽到了自己的责任。可是历史在某一个特定的时期只能从他们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中间选择一个，等这个时期过去，另一方又会回来登场。但总的来说，汉密尔顿主义是主流，杰斐逊主义只是辅助和补充。

游戏规则建立起来后，汉密尔顿的另一拨敌人出现了。这帮人是汉密尔顿政策的受益者和拥护者，他们要做的是在汉密尔顿制定的规则中利用规则大发横财，甚至置别人的利益于不顾。其中最著名的就是威廉·杜尔。

他是一个特例，并不是一个榜样，甚至不是一个成功者。但由于有了杜尔的先例，后来的一些美国政府官员们也脱离了道德的束缚，因为自己的利益给这个国家带来了危害。作为第一个股市的操纵者，他提供了早期股市最原始的操作手法，此后各种高超绝技会在后来者的演绎下使人眼花缭乱、胆战心惊。

这个时期开启了股票市场操纵现象的序幕，大投资者可以左右股市的方向，中小投资者唯他们是瞻，最终的结果是利益得不到保障。华尔街在那时充满着投机和风险。同时，由于这时股市不是建立在产业基础上，人们无法通过股市本身的波动判定投资方向，那些大投资者无不是通过获知国家政策内幕来进行投机操纵的，利用虚假信息和欺骗手段获得财富是当时社会对华尔街的看法。这一时期美国的商业紧紧地与政治联系在一起。早期的纽约市场只能为拥有足够资本和闲暇时间来投机股票的交易商提供一个赌博的场地。当时的华尔街有很多专以股市操纵为职业的所谓“强盗式的资本家”。

普通股民的行为也许是汉密尔顿感到最矛盾的。他建立起来的金融体系本来是为国家和人民谋福利，可是这种机会到了人民手里却使他们变得贪婪，他们辜负了汉密尔顿的好意，将发财的机会变成了疯狂的投机，一次又一次地将繁荣推向悬崖，最后造成一个烂摊子，留给汉密尔顿来收拾。

汉密尔顿是值得我们尊敬的。在1800年总统选举陷入僵局时，他果断地选择自己的政治宿敌——杰斐逊。汉密尔顿尽其全力在投票时挫败了伯尔，并揭发了伯尔的卑鄙行径，使美国的政权不致落入野心家、阴谋家伯尔之手。他的这一行为是从国家的前途着想，不计较个人恩怨，使美国民主政治传统得以延续，表现了他的坦荡胸襟。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

伯尔大为恼怒，邀汉密尔顿决斗。1804年7月，汉密尔顿与他的死敌伯尔在新泽西州东北部的帕利塞兹丘陵进行决斗。按照决斗的规则，汉密尔顿先开枪。奇怪的是，他发出的子弹离布尔甚远，而伯尔毫不手软，一枪命中汉密尔顿的右胸。在整理汉密尔顿的遗作时，人们发现他决斗前一天晚上写的日记。汉密尔顿在日记中说，自己明天不会开枪。他说，他已经虔诚地忏悔，并愿意与所有的人和解，包括伯尔。

汉密尔顿就是以这种方式死去的，时年49岁。在为美国后来的财富和实力奠定基础方面，没有哪位开国老臣的功劳比得上汉密尔顿。他也因此被称为"美国金融之父"。他的头像也保留在现在10美元纸币的正面，与美国人民朝夕相伴。汉密尔顿被葬在华尔街的三一教堂旁，与他钟爱的华尔街银行隔街相望，守望着华尔街随后200年的风云变幻。

一直以来，人们都在不断地试图寻找一个方法，想分辨出竞技场上的好与坏，但从头到尾只看到"贪婪"二字。我们总是希望将威廉·杜尔这样的无赖隔绝在舞台之外，但是，两百多年过去了，这样的人物一直是这场游戏中的主角。

在这个时期里，在华尔街上，出现了那些为了维护行业和市场的稳定，将自己的名字作为契约签署在协议上的第一代证券交易所成员。他们用自己的承诺标榜了一种美德，开创了一个证券交易史上的新时代。他们无疑是人们希望看到的值得尊敬的公平交易者。

这是一个良莠不齐的时代，但它的意义重大。美国的金融从此有了它自己的体系，它已经从控制中解脱出来，从它的殖民先祖的母体中孕育并诞生，开始它漫长的成长道路。一切都在孕育，等待的只是机会。

随着美国经济的增长，美国各地的资本市场都开始发展起来，纽约是其中发展速度最快的城市。而此时国家的金融中心依然是在费城，而不是纽约。1812年随着发行巨额战争联邦证券而兴起的经纪业务大部分集中在费城，此时的华尔街在大银行和证券交易机构的设立上远远不能与费城相比。1816年建立的美国第二银行，总部也设在费城。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纽约的真正优势还没有发挥出来。善于学习和借鉴的纽约股民很快就要把费城的那一套拿过来，并利用一次不期而至的机会使纽约成为美国最大的城市。这次机会就是1817年伊利运河的修建。

舞台已经造就，规则已经制定，机会已经来临，故事仍在延续。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

第一次大牛市

1817–1837

运河股票启动牛市

新一代投机者雅各布·利特尔

纽约证券交易所的成立

杰克逊银行政策的失败

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

运河股票启动牛市

在美利坚合众国刚刚成立的时候，还只是一块由13块殖民地组成的国土狭窄的新兴国家，当时大部分人都居住在东部的大西洋沿岸。随着独立战争的结束，原先由英国人颁布的西部地区限制居住的法令也被废除，美国人开始向西部扩张。

当时美国西部大量丰饶的土地有待开发，美国政府此时也非常适时地将大量的闲置土地奖励给战争中获有功绩的老兵，同时伴有不少想到西部寻找新生活的探索者，因此在独立战争刚一结束的时候，向着阿巴拉契亚山脉西部扩张的人潮便开始不断流出。

肥沃的土地，丰富的资源，再加上勤劳智慧的第一代美国垦荒者们自身的努力，他们的付出很快就得到了丰厚的回报，遍布在西部广袤土地上的农场中收获的产品很快就堆满了仓库。

当时获得收获的农场主们对于自己的劳动成果有两种选择：要么自给自足，就地消化掉自己生产的产品；要么想方设法将货物运往东部，通过港口进入更为广阔的市场。我想所有的人都会选择后一种方案，但如果这样的话，他们就必须面临另外一个困难的问题，也就是交通问题。

当时从西部想要将货物运送至发达的东部大致有两条路径，一是开往五大湖区，进行水陆联运，在绕过一段漫长而曲折的道路后，还要面临冬季河水

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

冰封的难题。另外一个办法就是顺着密西西比河途经新奥尔良，这条道路要通畅得多，但是麻烦的是必须要通过其他国家在这个地区的殖民地，这就意味着通关关税的层层盘剥。

无论如何，如何将货物运往东部是一个令当时的美国人极为头痛的问题。连华盛顿都坦言，国家的命运、西部人民的忠诚都在此命悬一线。杰斐逊甚至动用各种手段买下了路易斯安那州，以解决他国殖民地对于这条东西部命脉的威胁。但他终究还是没有解决最终的交通问题，商队之途依旧困难重重。

暂时先转换一下思路，让我们先把目光再次转向纽约。当初荷兰人选择纽约作为根据地并非毫无原因，这个地区拥有的天然的优质港口使得它成为一个合适的航运中转站。然而由于各种原因，在相当长的一段时间里，纽约的港口始终屈居费城等城市之下，位于第四。

这似乎不该是纽约应有的地位。有一个人看到了这一点，这个人的名字叫做德·威客·克林顿。克林顿是一个有着极高政治天赋，同时具有敏锐目光的人。他出生在一个政治世家，17岁便从哥伦比亚大学毕业，33岁便入选为参议员。克林顿在入选的第二年便辞去了参议员的身份，开始担任纽约市市长。

克林顿在市长任上显示出了他高超的政治智慧， 深得民众爱戴。在12年的时间里，他不断连任，同时在这一段时间里，他也对这座城市的现状和未来有了更为深刻的认识。

还记得哈德逊河吗？那是一条以第一个发现这块土地的人的名字命名的河流，实际上它不仅仅是一条河，更是一个广阔的入海口，也就是说驶入纽约港口的船只可以顺着这条河流直接驶入纽约的内陆。同时纽约还毗邻阿拉巴契亚山脉，莫霍克河经过一条蜿蜒的渠道从西面汇入哈德逊河，完全有方法可以拉近纽约与内陆之间的联系。只要有一条运河能够连接哈德逊河，那么这座城市将成为一个重要的交通枢纽。

在所有运输方式之中，水运是最为节约成本的，因此，只要修筑一条运河，便可以节约下大量的运输成本。纽约这座注定要腾飞的城市应该拥有更高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的位置，于是克林顿向联邦政府提出了修筑运河的提案。

然而修筑运河这样的工程显然不是一件容易的事情，克林顿当时开出的预算是700万美元。这笔钱在现在看来似乎不算什么大数目，但是放在当时来说，确实有点天文数字的意味。要知道，在1817年，整个美国联邦政府的财政总支出大概是2 200万美元，要将全国总支出的1/3拿出来为一座城市修筑一条运河，无论如何有点说不过去。

最终结果，联邦政府并不认为这个工程是什么重要的项目，他们甚至拒绝提供任何一点点的援助，但这丝毫没有减弱克林顿市长的决心，他决定独自完成这个项目。

这是个庞大的工程，不光在联邦政府得不到任何支持，甚至在州政府这一层也难以让所有人信服。克林顿此时开始运用他娴熟的政治技巧，打通各个关节，最终他还是使州政府通过了提案。

被联邦政府拒绝了的克林顿回到了纽约，来到了华尔街，这里是他最后的希望。当华尔街得知纽约州急需一大笔资金的时候，开始兴奋起来，按照当时的常规，佣金费率在1%左右，华尔街在这个项目中可以获得7万美元。经纪人极力撮合这笔大买卖，向克林顿州长表示华尔街有足够的能力承销伊利运河债券。这是政府的第一个工程项目，也是华尔街的第一个工程债券。双方都很谨慎，决定债券分期发行，工程分段进行。

1817年7月4日，已经当选为纽约州州长的克林顿为伊利运河进行了奠基仪式，这项美国建国以来最大的工程开始动工。运河全长580多千米，河道宽12米，深1.2米，以当时的技术水平，还没有可用的大型挖掘器械，可以说全程依靠人手工挖掘。

两年之后，最初的一段运河就修通了，每一道闸口就是一个收费站，当年闸口的收益达到25万美元，而当时投入的资金不到100万美元。好的经济回报很快刺激了华尔街承销商的热情，伊利运河债券开始受到市场的追捧，资金的充裕又加快了运河的建设。就这样，原计划10年完成的伊利运河工程，整整提前了两年，在1825年完工。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在运河开通以前，一吨面粉从布法罗运到纽约需要3周的时间，成本为120美元；运河开通以后，运输的时间缩短到只用8天，成本更是减少到只用6美元。运河把商品的运输时间缩短了2/3，成本竟然减少了95%！

如前所说，纽约本来就具有优良的海港，运河开通的时候，它又连通了内陆丰富的原产地，这使纽约港的影响力一下子飙升起来。到处都是无限的商机，无数敏锐的商人闻风而动，纷纷涌入这座机会之城。

运河究竟给这座城市带来了多大的影响，让我们用数据来说话。1820年时，纽约的人口是123 700；到了1860年，纽约市的人口就变为1 080 330；1800年，来自国外的商品只有9%通过纽约港进入美国；1860年，外来贸易品进入纽约港的比重就变为62%。纽约的舞台已经不只在美国，它已经成为世界范围内最大的新兴城市。

随着商业的持续繁华，对纽约无限美好未来的向往也引来了投机者们的目光。19世纪30年代，华尔街有多个运河股上市，激发了一轮对运河股的狂热投机。不仅仅是华尔街的投资者，甚至连欧洲的玩家都对这个“运河概念股”趋之若鹜。同时由于运河的运输催生了抵押和保险行业，因此连银行类和保险公司的股票也同样受到了追捧。

由于当时还没有股指指数的概念，因此如果我们想要了解这场运河所带来的牛市、带来的繁华，就只能通过市场上的一些现象来观察。试想一下，在我国20世纪90年代的时候，这样的情形也曾经出现过，无数的人日夜排在交易所门外，只为将口袋里的钞票换成一沓沓刚刚发行的股票。

在当时的纽约，运河股票的市值每日都在飞涨。成为华尔街投机活动热门对象的，是一个叫做莫里斯运河的股票。刚发行时它的价格为10美元，这个数字在一个月后便已经升到了185美元。只要一个月，财富便增长了18倍，而你要做的只不过是去股票交易所里尽可能多地买下他们发行的股票。这种事情放在哪里都会引发人们的疯狂。在运河建成之前，纽约股票交易所的平均日成交量是100股；运河引发的热潮来临之后，纽约交易所的日成交量就变成了6 000股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票带来的美好景象让每一个人都欢欣不已。一家纽约交易所的交易员戴夫·亨德森回忆道：“当我还是一个孩子的时候每周都会被父亲带到这里，我们说不清楚到底看到了什么，但是我们的爸爸和叔叔会向我们解释，这就是我们的生意，我们将在这里赚到大钱。”

当运河来临的时候，股票的市值和成交量都得到了大幅度提升。根据这些现象，以及人们不断投资的热潮，我们不禁可以感叹，牛市来了。但是以我们今天的眼光应该看清楚，没有永远的牛市，就算是伊利运河带来的市场昌盛也只是暂时的。

当时伊利运河的影响是全国性的。在看到了伊利运河带来的巨大利益之后，美国其他各州也纷纷开始发行债券，用以准备修筑运河。这样的行为显然带有一定的盲目性。在一些连图纸都还没有，甚至连河流都没有的地方都开始发行运河的债券，无疑是泡沫正在产生的阶段，为日后剧烈的风暴悄然埋下了伏笔。

新一代投机者雅各布·利特尔

在这轮牛市中，缺少了像威廉·杜尔那样靠获取政府内幕消息进行投机的大玩家，随之崛起的是华尔街的另一个角色，那就是独立经纪人。他们的本领是对市场特殊事件进行更准确的判断。成就这一角色的是雅各布·利特尔，华尔街的新一代投机者。

大家应该还记得美国股市的第一轮恐慌，那次危机由于在汉密尔顿的努力之下，受到损害的范围被控制在一定程度之内。这已经不是第一次有人在投机场上吃亏了，当然也不会是最后一次，虽然每一次危机来临的时候，总会有很多人感到恐惧，也有很多人在后悔，但这永远不会阻止以后有人再犯下同样

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的错误。人总是这样，要在一次又一次的跌倒中再度爬起，蹒跚着继续前行。

雅各布·利特尔，一个造船匠的儿子，他们没有继承父业继续敲打手中的铆钉，而是在年轻的时候独身一人闯进了华尔街，在那里开始书写属于他的传奇。

在最初的一段时间里，雅各布·利特尔在一间地下室里创建了自己的经纪公司，并且一直在申请成为纽约股票交易会所的成员。鉴于他不算太好的名声，雅各布·利特尔的申请总是被否决。在经历十几次相同的待遇之后，或许是有感于这个人的执著，利特尔终于成为纽约交易所的成员。

利特尔有着敏锐的眼光和准确的判断能力，他擅长短线，当股票市场出现短期震荡波动的时候，往往是利特尔大显身手的时候。与其他投资者不同，利特尔总是选择在市场行情下跌的时候出手，就像是一个扫把星，这使他获得了“大熊星”的绰号。

在伊利运河建成之初，它带来的巨大利好前景使几乎所有的商业股票都飞一般地向上猛涨，那些闻风而动的投机者们又怎会无动于衷？利特尔当然也不会例外，他的成名一战正是对那只著名的莫里斯运河股票上涨行情的准确判断。

在利好的大形势下，不少精明的投机者已经看到了股票上涨的前景，而莫里斯运河股作为运河股中的龙头，当然会成为投机者们的众矢之的。他们已经卖空了这只股票。所谓“卖空”，就是股票价格很高时，人们都在疯狂地购买这只股票，但股票经销商把投资人的钱收过来，要在将来的一段时间内才交付股票。

他们在等什么呢？在等股票下跌。这时他们就可以低价购入股票，在交割日时把股票交给投资人，所以这种操作方式一般在股价涨到尽头时最有效。疯狂的人们都以为股价还会涨而你已经预见到它会跌，这样才能赚上一笔。

同样，如果到交割日股票行情看涨的话，他们就不得不以高价买入，这样就会亏本。可以说，他们是在玩一个猜大小的赌博游戏，股市的涨跌成为他们输赢的关键。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不过利特尔的眼光似乎要比其他投机者们更加长远一点，他在其他人动手之前就已经在市场中布置了一个投机集团，悄悄开始收购莫里斯运河的大部分股票。当大部分卖空者开始实施他们的计划，在交割日前购买莫里斯运河股票的时候，利特尔早就已经完全控制了这只股票的所有流通股，并将其完全买断了。

这场游戏的幕后庄家利特尔，在股价只有10美元的时候就控制了这只股票。当那些卖空者焦急地等待股票下跌的时候，利特尔却将股价涨到了185美元，从而大赚了一笔。

通过这次成功的操作，利特尔的名字一下子为大多数人所知，成为华尔街上最著名的投机者。但这还不是他这一生投机事业的巅峰，他最负盛名的一次出手是做空伊利铁路股票。

这个故事要等下一章才能讲到。我们现在要说的是“经纪人”这三个字。

经纪人本来是人们投机活动的代理，可是他们往往成为人们眼中的投机者本身，每一次股市狂热或崩盘都被看成是他们在翻云覆雨。其实真正应该为此负责并引起反思的是股票市场上参与的每一个人。正是无数人对投机的热衷，才催生了经纪人这一群体的产生。也正是他们频繁的运作才增加了市场的流动，使市场变得繁荣，吸引更多的投机者参与到这场赌博中来。人们在赔钱的时候痛恨经纪人，想赚钱的时候又离不开他们，这一切都要归结到人们贪婪和自私的本性。

利特尔在取得了他一声中最辉煌的胜利之后，他开始迷恋上了做空这一种玩法，并且坚持只用这一种手法。偶尔一次坚持可以获得成功，但是长期的偏执不仅显得怪异，更是一种致命的行为，特别是对一名投机者而言。

利特尔一生当中经历过八次大赚，也同样经历过九次大亏，前八次当他输得一文不名的时候，总能重新爬起来，再造自己的辉煌。此时的利特尔不应该被称为“大熊星”，他是一只活脱脱的火凤凰。可惜在第九次落败的时候，时间没有使他有足够的空间重新书写神话，他与其他所有曾经辉煌过的人一样，画下了人生的句号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利特尔之所以成为那个时代伟大的投机者，是因为他完完全全把自己当成一个经纪人，他有经纪人玩转股市的手段，也有经纪人恪守的原则。在他每次重新雄起的时候，都会主动清偿自己曾经欠下的所有债务，即使债主对他说债务已经注销，他也会激动地要求对方将钱收下。在他如此热衷还债的同时，从来没有向曾经欠过他钱的人要过一分钱。

利特尔在穷困潦倒中度过了他人生中最后的时光。在闭眼之前，他这样说："我是穷死的。"在他死后，他的朋友们从他的遗物中找到了几百张面值不等的借据，并从还未过期的几张之中追索回15万美元，并交给了他的家人。

他已经逝去，时间只会留给我们一个又一个泛黄的故事。无论有人评价利特尔狡诈也好，奸猾也好，一代传奇早已离我们远去。我们在感叹他不凡的经历之余，也可以审视一下人们这种坚韧的商业精神。这是一首始终回荡在华尔街上的安魂曲。

纽约证券交易所的成立

早在1792年，当"梧桐树协议"签署之后，纽约股票交易所的雏形就已经形成了。在19世纪20年代的这一轮运河牛市行情中，很多经纪人看到了股票和债券的力量，这比起以前从事的经纪业务有着太多的诱惑，于是他们第一次把时间和精力集中在股票和债券上，从此经纪人才成为一批专业的证券交易人士。

在这个世界上，任何事物都要经历一个从无到有、从简单到复杂的过程。早在17世纪，荷兰人坐在酒馆里对着郁金香的行情下注筹码的时候，一种以纸张证书形式的交易形式就已经开始慢慢地建立起来。从那个时候开始，投机者们便开始将自己的智慧和精力投入到这场永无止境的智力博弈中来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随着时间的流逝，这种以纸质证券为载体的超前商业交易被推广到越来越广泛的范围中去，越来越多的人开始投入到这场可以一夜暴富的游戏中来。新的投机手法不断涌现，人们在挫败与惊喜中不断成长，规则的缺陷被不断地发现，也在被不断地克服。

在已经出现过的依靠疏忽和漏洞造成的失败面前，人们不会使其重演，一个普遍的针对于所有从业者的规则必须被制定出来，以便在所有范围内的参与者遵守。“梧桐树协议”就是基于这样的考量之下签订的。

记性比较好的朋友大概还会记得，“梧桐树协议”提出的三点要求：一、只有在协议上签字的人才有资格进行交易；二、每次交易必须收取不少于交易额0.25%的手续费；三、所有人必须在互惠互利的原则下交易。

这是三点非常朴实的要求，反映了当时的投资者希望能够规范市场的一种期望。然而这三条简单的规则似乎还不足以完全反映出所有人的意愿，因为并没有过多的条约来限制经纪人们的交易细节。规则永远在改进中存在。由“梧桐树协议”缔结的小小的交易联盟在快速地扩张，很少有人会去想象，这个粗糙的模子将来究竟会演化为怎样一种形态。

美国最早的结构完善的证券交易所出现在费城。由于这一点，美国大部分的融资业务也被费城占据。1817年，纽约派出一个经纪人去费城考察那里的证券交易所的运作情况。几天后华尔街上的现代老板俱乐部的联盟会员们在“梧桐树协议”的基础上起草了一份与费城证券交易所几乎一模一样的章程，名字叫做“纽约证券和交易管理处条例”。作为“梧桐树协议”的扩充，更多的规则得到了完善，交易的手段也显得更加成熟了。在“梧桐树协议”下成立的经纪人委员会也改名为纽约证券交易委员会，地址搬到了华尔街40号大楼的二层，从此纽约第一次有了真正的证券交易所。

运河出现以前，纽约证券交易委员会的日交易量不足100股。随着股票市场的繁荣、火热，每天拍卖的股票数目激增到6 000多股。

但这只占华尔街整个股票交易的一小部分，大部分股票交易还是发生在场外，这是因为交易委员会对会员的吸收是严格的，更多的人被排斥在外。当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时的股票交易并不像今天这般自由，只有拥有席位的会员才能坐在交易所里的座位上等待交易。即使这样，靠证券经纪过活的人也越来越多，由于他们无法决定股票的价格，只能每天挤在交易所门口，伸直耳朵听着里面报价的声音。

那些被挡在门外的经纪人所获得的是已经拍卖结束的价格，但是他们依然视之为最珍贵的咨询，毕竟他们已经没有其他办法了。当然这一阻碍证券业发展的规定并没有持续太久，还是有越来越多的人投入到股票的奋战之中。

越来越多的经纪人开始专门从事股票和债券交易。他们在华尔街上大显身手，承揽各种股票和债券的发行，为运河的修建筹措到足够的资金，也使运河股票受到人们的追捧。华尔街犹如一个巨大的资金配送中心，源源不断地把市场中的钱积聚起来，再配送到运河公司的手中，由此开启了第一轮大牛市。

1821年，纽约证券交易委员会的理事会成立。1827年，理事会迁到了华尔街南边威廉大街和汉诺威大街之间的商人交易所。纽约股市的开盘价格在大约半个小时内可以传到费城。

1835年12月16日，华尔街遭遇了一场大火灾。火势蔓延，无法控制，整整持续了两天，华尔街被烧成一片废墟。纽约交易委员会举行拍卖的场所崩塌，但在崩塌之前，交易所的一名员工将交易所的交易记录抢了出来，为此他得到100美元的奖金。这时的美国经济正处在良好的发展势头，火灾后委员会重整旗鼓，纽约经纪业很快恢复过来。

1836年，一共有81只挂牌交易的股票，其中包括38家银行、32家保险公司、4家铁路公司、4家运河公司以及3家天然气公司的股票。这可以反映出当时美国经济的发展状况。

纽约证券交易委员会1863年才改名为纽约证券交易所。从它建立的那一天起就是证券经纪人的天地，无数经纪人都把成为一名场内交易员作为自己的梦想。

在往后的岁月里，纽约证交所的地址也有过几次迁移。到了1865年，纽约证券交易所才第一次拥有自己的大楼。现在位于华尔街11号的大楼是从1903

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年开始启用的。交易所里有16个交易亭，每个交易亭又有16至20个柜台，会将各种经纪人的信息传达开去。

纽约证券交易所是一个象征，它象征着美国证券交易市场规范化的开始。这种规范随着华尔街的崛起成为一种标杆，并推及到世界上其他地方。到了今天，纽约证券交易所已经成为世界上最大的证券交易市场，全世界的经济都会受到那里股指指数波动的影响。伫立在纽约证交所门口的那一尊铜牛早就已经成为股民们心中指数上扬的象征。

杰克逊银行政策的失败

杰克逊1829年当选为美国总统，是美国历史上第一位平民出身的总统。他的金融政策有两个方面，一是还清国债，二是关闭第二银行。

第一项政策对美国第一次牛市的产生起到了重大作用。在削减国债的过程中，证券在市场上的数量迅速减少，很快达到了供不应求的地步，于是证券的价格被不断抬高。1834年，杰克逊政府还清了所有国债，这是美国历史上的第一次也是唯一的一次。

第二项政策则使这次牛市进入到萧条期。

在美国的历史上，有两位十分痛恨银行的总统，一位是第三任总统杰斐逊，另一位是第七任总统安德鲁·杰克逊。前一位总统叫停了美国第一银行，而后一位则将精力放在了抵制美国第二银行的工作上。

在杰斐逊任内，美国政府依靠美国人民的努力偿还了所有的国债，当初将美国第一银行作为还债手段的方式已经失去了意义，因此在1811年期满的时候，杰斐逊便毫不犹豫地将其关停了。

在杰斐逊主义者们看来，银行这种东西最好永远远离国家政府，并且他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们一直在试图用行动来证明这一点。可惜历史从来不会按照任何人的意志来前进，在1812年，英美之间爆发了为期3年的战争。

当时是美国建国之初，正在大张旗鼓地扩张领土，不过他们发现自己虽然可以用金钱购买到大量的土地，英国人仍然会在政治和经济上挤压他们。特别是英国人不断给敌视美国的印第安人提供武器，以及派出舰队封锁美国的海上贸易这两点尤其让美国人接受不了，于是他们决定反攻，要通过加拿大来钳制英国。

这场战争终于由美国人挑起来了。在战争的初期，美国人在海上占到了优势，在陆地上却屡战屡败，英国人则连续占领了美国的好几个州，甚至在华盛顿放了一把火，把总统府都给烧了一遍。日后美国人修缮的时候为了掩盖火烧的痕迹，就将其完全刷白了，这就是美国白宫名字的由来。

英国人虽然占领了美国的领土，在台面上是胜势，但实际上损失也相当严重。在战争的后期，英国人遭遇到美国人的顽强抵抗，由安德鲁·杰克逊领导的美国军队在新奥尔良保卫战之中击毙了当时英国的陆军少将爱德华·白金汉，给英军以沉重打击，这也给杰克逊树立了相当的威望，为其日后当选为美国国家总统打下了基础。

在接连遭受损失后，英国人似乎有些扛不住了，他们转为求和政策。美国人当然也不想再打，于是在激烈地对抗了三年之后，两国签订了《根特合约》，各自交还所占领土，两国边界复原，一切跟什么都没有发生一样。

不过这个“什么都没有发生”只是对于领土而言，这场战争对于美国的意义实际上还是不小的，最主要的一点，美国再次重创了英国人的军事威望，在政治和经济上彻底地摆脱了英国的压制，从而获得了真正意义上的独立。从本书的视点来看，这场战争促使美国第二银行的诞生。

当然对于1812年的战争也有另外一种说法，这场战争实际上是由银行家在幕后策划的，目的在于迫使美国政府就范，将国家银行再一次招回来。这有些像是传奇小说里的桥段，不过仔细想来似乎确实有些道理。话说1811年第一银行才关闭，1812年战争就打了起来，而且这场战争使美国政府好不容易归零

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的赤字一下子又暴涨了起来。于是接下来就按照剧情发展的那样，债台高筑的美国政府不得不再一次请回银行家们，帮助自己渡过难关。1816年，美国第二银行成立了。

不过命运在塑造一件事物的时候，总是不会忘记带来与之相反的东西。三年战争虽然促成了美国第二银行的成立，但是同时造就了一个它的坚定反对者。战争英雄安德鲁·杰克逊以强劲的势头在竞选着1828年的总统，而他竞选的口号就是“要杰克逊，不要银行”。

由于历史等一些特殊原因，美国第一银行、第二银行乃至往后的美联储的性质有些特别，它并不完全被政府掌控。所谓的“中央银行”，其实是由私人银行家控股的私人银行。由这样的银行来掌握货币发行权，自然不会使任何政府放心，杰克逊当然深知此点，同时他也是一名杰斐逊主义的忠实信徒，因此，这位总统对于银行有一种偏执的抵触。

杰克逊是一个正义感极强的人，他的眼里最容不得的就是那些不劳而获，整日思考着如何空手套白狼的投机分子，这些人必须受到打压。在他看来，美国的基础产业始终应该是农业，银行则是牺牲底层农民百姓的利益来满足精英阶层的财富，而彻底断绝投机者们手段的方法就是完全撤销中央银行。

1832年，杰克逊在他的第二任总统任期内开始从第二银行抽走国家基金。到了1836年，美国第二银行有效期期满的时候，他通过行使总统权力，终止了第二银行续用许可。

在第二银行解散之后，美国没有了中央银行，各个州的银行开始行使各自的权力，自行发行贷款和货币。在没有了中央银行的调控和监控作用之后，各州的中小银行开始大量发行银行券和纸币，这种分散性的发行显得非常盲目，货币被滥发，通货膨胀的泡沫开始产生，同时那些投机者们也有了新的舞台。不得不说这实在是具有讽刺意味，最厌恶投机的杰克逊亲手促成了投机者们的涌动，以及后来美国经济的恐慌。这是美国历史上第一次纸币泡沫。

在中央银行还存在的时候，它可以行使一些权力来叫停一些被认证为绩效不好的小银行，拒绝来自它们的票据。但是，在杰克逊的政策颁布之后，已

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经没有机构来行使这些职责了。在杰克逊上任的第一任期间，受到经济利好的影响，美国政府已经完全偿还了所有的国债，并且余下了一大笔资金。当杰克逊从第二银行取出这笔钱并关闭第二银行的时候，这笔钱一直堆放在国家的金库里，然后又转存入各个州立银行，作为预留储备金。

当然这一项恩惠并不能涉及所有的银行，一些得不到政府存款的小银行纷纷投来嫉妒的目光，特别是那些立场与杰克逊相对的人们，他们将得到存款的银行称为“被国家宠幸的银行”。正是那些被“宠幸”的银行，由于拥有了足够的储备金，它们可以发行更多的银行债券，并且它们可以以地产作为担保来发放贷款。

当房地产介入金融领域的时候，泡沫是相当容易产生的，这也成为投机客们手中最火热的工具。看看今天飞涨的房价吧，或许还能找到当年美国的一些影子。1832年，美国的地产销售额为250万美元；到了1836年，这个数字一下子涨到了2 500万美元。

这正是杰克逊开始从中央银行撤资的四年。在这四年里，地产的交易总额一下子飞涨了十倍，土地交易的火热甚至还催生出一句美国俚语，叫做“do a land-office business”，意思就是：异常火爆的生意。更具有讽刺意味的是，这些供投机者们疯狂转手的土地大多是由这个厌恶投机的政府出售的。

当时人们炒作土地的流程大概是这样的：投机者们将地产证抵押给银行，银行则将贷款发放给投机者，投机者再用贷到的钱去购买更多的土地，于是银行券又回到了银行，不久又被抵押的土地贷出去。这一过程不断地往复，实际上土地的凭证只是一个空壳的载体，让投机者们大做无本买卖。

随着交易量的越来越大，财富看起来似乎是越来越多了，但实际上，土地还是那些土地，除了银行多印出来的那些银行券，实际上的财富根本一点都没有增加。

是杰克逊给了投机者们大显身手的机会。在发现了问题的关键所在之后，他决定断绝这些投机者们的途径，他向国会提案并颁布一条新的法令：《铸币流通令》。这条法令最主要的作用就是对所有的土地交易都作出了一条

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

硬性的规定：交易的时候不能再使用纸质的银行券，必须用实打实的金币或者银币作为支付手段。

这项法令颁布之后，确实断绝了投机者们的做空手段，全国性的土地投机交易行为立刻得到了制止。就这一点而言，是符合总统当初颁布法令的初衷的，但是实际上这条法令也带来了其他的一些副作用。

由于原有的银行券交易方式被叫停，代之而来的是大量的金银币使用需求。各银行为了筹集开支，不得不紧急收回贷款，还处于大开发状态的西部银行从东部吸收了大量的库存金银，用来铸币。

当时的美国政府还有不少的财政盈余，这部分不菲的财富一部分被发送到杰克逊指定的“被宠幸的银行”里，另一部分则安静地躺在国库的金库里。为了应付各地越来越大的货币需求，财政部从1837年2月开始，每季度支出900万美元，按照人口的比例配给各州的银行。

要知道这个数字虽然不小，但是分配到各个银行头上的时候就显得有些捉襟见肘了。有些实力不济的小银行并没有太多的黄金储备，但它们偏偏又曾经发行过太多的银行券，此时面对忽然到来的大规模黄金需求量根本无法应付，所以最后只能选择破产这一个结果。

受到影响的不仅仅是银行，那些需要获得贷款来进行资金周转的商人的处境同样非常艰难，面对纷纷破产的银行，他们的财产不复存在，债单却不断飞来，所有的人都到了最艰难的时刻。股市开始下跌，金融界被一种恐慌笼罩。

不断有公司开始倒闭，步那些倒霉的银行的后尘，美国曾经繁华的景象在不断崩塌，就连最细小的碎块摔到地上的声音都能使人心惊。受到这场破产风潮的影响，英格兰银行也不得不作出应对，提高了利率，以防止黄金的流出，而由于国内银行利率的提高，英国的投资者们也没必要再将资金输送到美国的证券上。正值寒冬季节的华尔街这下子又掉到了冰窟窿里。

运河带来的大牛市到此被突然打住，华尔街上股价纷纷如跳水一般极速向下坠落，那些股票从几十甚至几百美元，在几个月的时间里就降到了几乎一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

文不值，很多被逼至一无所有的人们不得不爬上了大楼的顶部，随着股价一同跳下。所有人都在这种莫名的下坠中感到惶恐，历史上把这段时间称为“1837恐慌”。

影响还没有结束，若干希望借助发行债券来缓和财政危机的州政府在试图发行债券的时候，发现已经没有人会去购买他们的纸质凭证了。受到这场金融风波的影响，美国政府的财政收入也在锐减，从1836年的5 080万美元一下子降到了1837年的2 490万美元，好不容易还清了国债的美国政府这下子又要开始发愁了。

到1837年的八九月间，全美国90%的工厂都已经关门大吉了，恐慌已经过去，随之而来是美国正式进入了大萧条时期。华尔街在这段时期里完全停止了商业活动，连著名的纽约证券交易所都更换了好几处地址。但也就是这场大灾难给了华尔街成为美国金融龙头老大的机会，因为它的老对手费城在这一次灾难中遭受的打击比华尔街更大，纽约不仅成为美国最大的金融市场，而且在以后的发展速度上也把这个曾经的对手远远地抛在了后面。“华尔街”在这个时期作为美国金融市场的代名词进入美国人的字典。

这场大萧条使美国的经济受到了极大的损伤，甚至在五年的时间里都保持在一种衰退的状态，或许我们应该把这场萧条的原因归咎在杰克逊缺乏考虑的银行政策之上，不过从某种意义来说，他是一个先行者，他为后人们提供了一个可供参考的失败案例，使我们避免再次犯下同样的错误。

1845年，安德鲁·杰克逊的遗体安然下葬，在他的墓碑上只刻有孤零零的一句话：“我杀死了银行。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

成为美国金融中心

1837–1857

铁路带来资本市场的繁荣

电报技术的神威

投机家代表丹尼尔·德鲁

淘金热

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

铁路带来资本市场的繁荣

自1837年恐慌引起的萧条以来，美国经济一直处在灰色的衰退状态，如果这种衰退一直持续下去，那么美国就不会像是我们今天看到的样子，华尔街也就没有什么传奇可言。

就像没有永远的牛市走高一样，也没有永远低迷的经济，历史总是按照波浪的形状不断起伏。当波形降到最底部的时候，一定会迎来一条上扬的曲线。在经历了5年的经济衰退之后，一场由技术带来的工业革新正在酝酿着，即将给这个国家的经济带来复苏的契机。

或许各位还曾记得之前伊利运河给纽约乃至整个美国带来的巨大利益，在看到了纽约州因为运河得到的好处之后，美国的其他各州也都在蠢蠢欲动，纷纷计划着在自己的境内修筑一条具有同样商业价值的运河，但是当那些只凭头脑一热便开始动手的实施者们在真正开工的时候发现了许多之前他们没有注意到的运河的缺点。

首先，开挖运河需要一些地理条件，而符合这些地理条件的地段似乎并不多。例如：在切萨皮克州和俄亥俄州，这两个地方的地势起伏比较大，没有经过深思熟虑的运河股东们发现他们必须支出一大笔预算来建造升降船阀来保证船只可以在落差较大的地区通航，而且山地的地质本来就比较难以挖掘，这些因素都使他们的预算大大超支。除此之外，能够挖掘运河的地方还必须保障

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有大量的河水，因此降雨量大的南方要比北方更适合修建，那些在北方修建的运河到了冬天会陷入缺水断航的尴尬局面。

我们排除掉一切不利的地理因素，影响运河效益的还有一条比较重要的经济因素：运河的开挖成本相对于当时的生产力而言显得有些昂贵。在19世纪末，像挖掘机这样的现代工业机器还没有问世，人们保证河道向前延伸的唯一手段就是手中的铲子以及马或者骡子拉着的小车。

在这样的作业条件之下，每英里运河的挖掘成本是2万美元，作为参考比较，当时一个小康的中产阶级的年收入是1 000美元，也就是说，需要20个社会中层的劳动者工作一年的收入才能够保证运河开挖1英里。这对于政府的财政压力是显而易见的，所以说当初德威特 · 克林顿决定修筑伊利运河的时候也是下足了决心才开始的行动。

由于以上的这诸多原因，运河虽然已经极大地缓解了东西部之间物资运输的状况，但是并没有从根本上彻底解决美国境内所有的交通问题，物资运输困难的问题依然大面积存在。如果有人能够彻底解决这个问题，或许经济还会迎来伊利运河刚刚建成时候那样的繁荣。

1784年，经过一系列实验和改进，詹姆斯 · 瓦特的旋转式蒸汽机在技术上已经日臻成熟，研究人员开始思考这项伟大的发明应该如何在现实生活中得到应用了。早在1740年左右的时候，那些在山区采掘矿石的工人们就已经在实际劳动中发现了这样一种现象：将货车放置在铁轨上的时候，可以让同样的骡马拉动更多的货物。因此，为了提高效率，在矿山深邃的矿洞里总是会铺设漫长的铁轨。

其实早就有人想要把瓦特的研究成果与矿工们发现的铁轨现象结合在一起，运用在更为广泛的运输领域之中，但是这个设想一直都没有成形，因为在实际运用中，需要的牵引力要比骡马能提供的大得多。

18世纪末，英国人理查德 · 特莱威狄和美国人奥利弗 · 埃文斯分别在瓦特的基础上改良了蒸汽机的结构，采用全高压蒸汽驱动的模式。这种设计得到的马力已经远远超过了瓦特需要半真空制动的方案，使蒸汽机投入到实际生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产之中的设想又大大地前进了一步。奥利弗·埃文斯甚至已经在设想，人们在蒸汽机牵引驱动的车厢里便捷地在城市之间往返穿行，早晨从华盛顿出发，中午就能到达费城，晚上还能够在纽约享用晚餐，而这一切只需要铺设一条双向铁路，只要两条铁轨，两列货车就能够不间断地在路线上来回奔跑，甚至连夜晚也不用休息。

不过可惜的是，一直到奥利弗·埃文斯逝世，都未曾看到自己的设想变为现实，他的发明虽然解决了动力问题，但是铁路的修建运营是一套很复杂的技术，之中还有许多需要克服的困难，并不像他想的只需要两条铁轨和列机车这么简单。

到了1829年，火车之父英国人乔治·斯蒂芬森才真正克服了所有的难题，第一次将一条铁路铺设在曼彻斯特与利物浦两座城市之间。这条连接制造都市与出海口的铁路如同当年的伊利运河一般取得了巨大的商业成功。机灵的美国人在这方面不会落后，以致在曼彻斯特铁路刚刚建好成效还未曾完全显露出来的时候，俄亥俄州的铁路就已经开工了。

相对于一丝不苟的英国人，美国人可是为工程作出了很多大胆的设计与改造，他们实际上都是本着务实的原则在建设，当初甚至考虑过用马车代替机车动力来克服弯道过多的缺点。来自纽约的工程师彼得·库珀采用蒸汽机与锅炉直接连接的设计，使火车的车速达到了每小时18英里的速度，大大超出了人们的想象。

铁路带来的便捷对于当时的人们实在是一种惊喜，既然这又不像运河一样需要那么多的条件，那么为何不多建一些呢？从19世纪20年代开始，一直到美国南北战争的爆发，美国境内已经修建了3万多英里长的铁道线路。

当铁路完全进入到运行状态中的时候，奥利弗·埃文斯的预言变成了现实，无数人的出行因为火车的出现变得便捷，城市之间漫长的路途不再变得单调而漫长，而对于货运而言，火车带来的好处就更加不用提了。

由于铁路的出现，原先没有开通运河的五大湖区与纽约之间的货物运输成本也与运河区一样节省了95%。不光如此，所有被铁路连接的货运中转城镇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之间的运输成本均得到了极大的降低，而且这一次火车是从根本上解决了问题。一条条的铁道铁道不断延伸，逐渐连接在一起，变成了一张巨大的网，将各个规模不等的经济实体地点联系在了一起，形成了一张巨大的经济网，为美国的经济复苏提供了很好的条件。

好处当然还不止这些。在铁路开通以前，大部分地区生产的产品由于地域性的限制，所能销售的市场的需求性往往规模较小，这样往往就制约了产品的生产规模。由于手工生产往往就能够满足当地市场的需求，因此也没有必要着手于提高生产力和生产规模，这样就阻碍了工业化的发展。但是随着铁路的出现，各地的市场开始有了联系，商品的潜在市场忽然变得非常巨大，于是就促进了生产者们扩大生产规模的进程。同时由于铁路对于钢铁、机械以及燃料（煤、木材等）的需求非常大，也在历史上第一次推动了美国重工业的发展。

虽然修建铁路要花费的费用与运河相比要相对低廉得多，但是需要修筑的总里程也比运河要长得多，而且对于早期修筑的铁路而言，往往地域性比较强，带来的意义往往也集中于居住在铁路沿线的居民，政府不可能花费过多的预算在这样的工程上面。同时铁路也是一项资本密集型产业，小范围的个人或者家庭完全无法承担这种负担。因此，如果想要获得铁路带来的利益，就必须通过金融融资的方式来达成，这就逐渐接近本书的主角华尔街了。

火车债券开始在铁路沿线发行。作为将来的受益者，居住在铁路周围的居民纷纷开始投资购买这种债券，那些华尔街上嗅觉敏锐的人们当然不会错过这个机会，越来越多的经纪人开始涉足铁路证券，而以火车为题材的证券也很快就出现在华尔街的舞台之上。

1835年，有3家铁路在纽约证券交易所开始正式挂牌。到了1840年，这个数字涨到了38家，一直到1861年南北战争爆发的时候，以铁路为题材的证券市值已经达到了美国证券业的1/3，从大萧条中走出来的华尔街再次迎来了久违的繁荣。

同样是运输方式的巨大改变，铁路的出现给美国带来了第二次经济上的腾飞。在经历了一段不小的低谷之后，华尔街再一次活跃地出现在人们的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

眼前。

在美国早期的铁路中，伊利铁路最为特别。它是政治的产物，在曼彻斯特至利物浦的铁路获得巨大的商业成功之后，“南方阵线”也要求克林顿州长开通铁路，但是遭到伊利运河沿线居民的阻挠，因为这会对运河产生可怕的竞争。但伊利铁路还是拿到了建设许可证，只不过许可证上充满了对这条铁路苛刻的条款，使这条铁路的造价匪夷所思。

公司被迫到华尔街筹集资金，最后形成了一个非常奇怪的资本结构。一些债券以可转换债券的形式发行，也就是持有者可以随时把它转换成股票。这在华尔街历史上是仅有的一次。于是我们前面提到的那位伟大的经纪人雅各布·利特尔抓住这个机会成就了他一生中最著名的一次炒作——做空伊利。

当时伊利铁路的股票势头强劲，大有打破纪录的态势。利特尔已经看到了这只股票在达到巅峰之后的一路下滑，于是他打算卖空这支强势股。像当初他与试图做空莫里斯运河的那些投机者的战争一样，利特尔开始抛售空头股票，股票越是看涨，他抛出的空头股就越多，并不断获取更多的卖空额，难道他又预见到股票要跌吗？他的对手们可不是吓大的，经过观察，他们开始大量买入，他们相信等到股票交割那一天，股价会涨到天上去。

利特尔就像是一个偏执的疯子，他始终不肯对自己的行为作出任何的补救，一直到最后一天，股票仍然在涨，这就意味着利特尔不得不用高价购买股票用来平仓。人们松了一口气，所有的人都在等着看他的笑话，以为这个疯子这回亏大发了。谁知道利特尔这次玩的根本就不是赌大小的游戏，他并非没有对着一路高涨的行情作出应对，他只是早就在暗地里从伦敦市场上低价购入了大量的可转换债券，在交割日把债券换成了股票，之后成功交割。人们目瞪口呆，如意算盘再一次落空了。面对着手里积压的大量股票，他们无所适从，此时出货就要面临重大的损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

电报技术的神威

在火车悠扬的汽笛声沿着铁道传遍美国的时候，同样有另外一种声音也在这片神奇的土地上不断响动，这种由发报员的手指节奏按响的“滴滴”声将信息从一座城市迅速传播到遥远的另一座城市，从另一个方面对这个国家的金融业产生了深远的影响。

在迅捷有效的信息传播方式出现以前，人们还在使用简单而古老的方式传递着信息。从某种意义来说，信息传播方式的落后在一定程度上制约了人类文明的发展。从事底层事业的人们往往会因为等待一个指令而白白浪费掉很多的时间，而那些从事证券业的经纪人们对此往往更加敏感，因为任何一个最新的消息都可以导致他们手中钞票的流失。

一直到19世纪以前，人们用以传递信件最快速的手段还是快马或者信鸽。在那个时代，一个消息从纽约传到波士顿需要一周的时间。在这段时间里，且不说一个旅人都可以独自完成同样距离的旅程，更难保证的是这个消息在途中可能出现的各种意外。

英国人为了尽早得知海岸船舶舰队的消息，在南海岸边修筑了一些烽火台，当海岸线上有船舶消息的时候便发出信号，依次传递，一连串的烽火便将消息传回到伦敦让女王知晓。这种方法与我们三国时候关云长镇守荆州的时候所用的手法非常相似，使我们不禁为先人的智慧感到赞叹。不过撇开这些感慨，这种通讯手段用在非军事的领域里似乎显得有些过于昂贵了，并不是所有的人都有资格或者说用得起这些烽火台的。

法国人与英国人的想法比较接近，他们也同样修筑了一连串这样的塔楼，部署在布雷斯特以及于布列塔尼半岛这样的边境军事要地之上，只不过他们使用的不是烟火，而是一串串巨大的旗帜。当有消息需要传回巴黎的时候，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

童子军们便有事可做了，他们十几个组成一队，不断拉动绳索，来回升降塔上的大旗，输出特定的旗语，让下一座瞭望台看到，之后再以此类推。用这种方法，可以将消息的传播时间从几天减少到几个小时，但是同样面对的问题是开支太过昂贵，并且在大风大雨等天气不好的时候还无法使用，用这种复杂烦琐的方式传播，中途难免会有什么错漏。

虽然低效昂贵，还有各种条件限制，但王室贵族们尚且还有这样可以远超过通常传信方式的方法可以使用，但是对于普通民众而言，没有其他捷径可走。一般农民或者手工业者对于信息的及时性并不在意，但是某些特殊的行业将讯息当做命脉。在这些行业里的从业者如果不能得到及时的消息，将会遭受莫大的损失。

例如在当时不是金融中心的费城，那里的经纪人最害怕的就是来自华尔街的马车，因为那些人肯定会带着来自伦敦的独家消息。仅靠着那些消息，这些人就能够在费城的金融市场上小捞一笔了。

为了避免以上情况，尽量得到最快、最准确的消息，金融业的经纪人们决定使用与英国、法国同样的办法传递消息。或许是由于单独修建一系列高塔有些太费成本，因此经纪人们就在费城和纽约之间的路途上选择了一些高楼或者地势较高的山坡，每天定时安排人手在那里值班。值班者手中有两件工具，一件是用于接收信息的望远镜，另一件是用于将信息向后传递的大旗。每天这些站在高处的旗手们都依次挥动着大旗，不断将来自纽约的消息传达到费城，这种方法可以将最新的股票价格在30分钟内传到经纪人的耳中。

19世纪30年代，一个名字叫做莫尔斯的年轻画家在从法国返回美国的渡轮上结识了一个名叫杰克逊的医生。杰克逊医生向他展示了电与磁之间存在的神奇联系，还有电流传播的神奇速度。聪明的莫尔斯在看到了杰克逊的演示之后深受启发，他在心里忽然蹦出了一个念头，为何不用电流来传递信息呢？于是他在自己的绘画本上激动地写下了“电报”两个字，并且决定用自己的行动来实现这一设想。

回到美国后，莫尔斯立即拜访了当时著名的电磁学家亨利，并投入到他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的门下，在不断学习的过程中反复实验，在经历了无数次的失败之后，再次从自己的绘画本上得到启发，终于弄出了第一台电报机。

实际上在1837年，当时电报出现的所有技术，包括电池、磁电转换器、输电铜线等都已经被实现，莫尔斯只是将这些所有技术融合在一起。他还自主创造出一系列高效有用的电报代码，为电报的实用化打下了良好的基础。

在莫尔斯说服了政府见证他的研究成果的成效之后，他的这一发明迅速得到了推广，电报线开始在美国境内大面积铺设。莫尔斯和他的朋友们创办的电磁电报公司很快招揽了大批的生意，将纽约与费城之间的电报线路建立起来。

电报线路的铺设要比铁路简单并且高效得多，只用了10年时间，23 000多英里的电报线路就已经将整个美国联系在一起，信息在这片偌大的土地上的传播从此便消除了障碍。

作为与火车几乎同时兴起的新技术，早期的电报也作为一种区域性的运用，只在少数几座城市之间铺设，直至西联电报公司的出现，将各个小型的电报公司收购联合起来，将全美国连成一个整体。这家电报公司一直控制美国的通讯业长达50年之久，一直到电话的出现才结束。

电报在早期的运用中往往与火车有些关系，因为当时已经有不少铁路已经铺设完毕，架设电报线路的工人们往往也沿着铁道的路线将电线连接到两个城市之间。同时铁路工人们也将电报技术运用到铁道线路的管理之上，开发出一套完备的电报信号控制系统，在这套系统的帮助之下，原本小心翼翼行使的火车也可以使速度得到一个比较大的提升。

当然这只是电报广泛应用之中的一个小小的例子，其实对于电报最为依赖、使用也最为频繁的还是美国的金融业。

在电报出现之前，华尔街想要传递消息就需要用到一些专门的人员，这些专门负责传信的人就被人叫做“跑腿人”（Runners），这些人在交易所、市场与银行之间来回奔走，将彼此的消息传递给对方，正是依靠着这些戴着小帽、吹着口哨、一路小跑、与各座大楼里的人都厮混得圆熟的跑腿人，经纪人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们才能将城市里的金融业联系成一个完整的市场。电报的出现使这种有失效率的奔跑方式立即消失了，市场的各个环节都已经能够在第一时间了解到最准确的信息了。不过一直到今天，在华尔街的证券市场里还会出现一些被叫做“跑腿人”的传递员，看来有些时候最原始的才是最不可代替的。

在19世纪中期，各个大城市之间的通讯还不是特别方便，因此各个金融繁荣的城市之间还保持着相对独立的关系，即使纽约与费城之间建立起了一条由挥舞大旗的专业人员构成的通讯线路，其他城市受到的影响也并不大。虽然他们的交易所里的股票价格还是会受到纽约证券交易所的价格影响，但是也不会有太大的影响，因为当纽约的股价传到这些城市的时候，或许当时实际的价格又已经是另外一番景象，没有人会对过期已久的信息下什么大的筹码。

电报出现以后，情况就变得大为不同。每次新的价格一敲定，在半分钟不到的时间里这个消息便会传遍整个美国，而且几乎不会受到什么意外的影响。于是那些分布在各地相对独立的小金融中心再也不复存在，所有的人都会将资金集中到最有效率、金钱流动量最大、最容易产生财富的地方。

19世纪20年代，电报就已经有了从技术上改进和完善的可能。如果这时费城将这一技术加以利用的话，那么全美国的流动财富都会被它吸干，正是因为电报直到19世纪50年代在纽约被发明出来，才使纽约成为美国的金融中心。

纽约金融市场上的每一次大小波动都会给美国的每一个角落带来冲击。这正是电报给华尔街带来的机遇，也是给整个经济世界带来的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投机家代表丹尼尔·德鲁

电报发明之前，有一批快递公司在纽约和其他城市之间开展运送证券和钞票的业务。电报技术被应用之后，快递服务显得更加重要，许多快递公司开始转行进入银行业和经纪业。丹尼尔·德鲁就是如此。

在美国西部地区有一个叫做达切斯的小县城，在那个地方往南60英里是一片贫瘠的山区，不过还是有人在那里开辟了一片农场。1797年的秋天，一个婴儿在那个农场里诞生了，那个孩子的名字叫做丹尼尔·德鲁。

出生在这样一个边缘贫穷的地区，德鲁注定不会接受到太多的教育，他只能读写一些简单的单词，还能做一些最基本的四则运算。不过在母亲的深刻影响之下，德鲁成为一名虔诚的清教徒。他是能够用严酷的修行来磨炼自己的基督徒，这使得这个传奇人物的人生和性格具有了两面性。人们往往感叹，像这样一位虔诚皈依宗教的信徒为何会在商业场这样充满欲望和野心的环境下保持不败。事实上，德鲁往往被人们冠以“狡诈”、“不择手段”等各种不太好听的称谓，像他这样在信仰与生活中坚决贯彻两种价值准则的人并不多。作家斯特德曼曾经说过：“他正是从他的信仰中获得了帮助和力量，来实现那些昭示他最丑陋一面的阴谋。”

在德鲁14岁那年，他的父亲去世了。失去了家庭的主要支柱，德鲁只能只身前往纽约，寻找更好的工作机会。长到这么大，德鲁做过不少零散繁杂的工作，其中一项就是在马戏团里招揽顾客，这一经历为他日后在华尔街里游说众人打下了很好的基础。不过这些技巧在德鲁刚刚进入纽约的时候并没有太大的帮助，很少有雇主会雇用这么一个瘦弱的小子。

或许是老天比较眷顾德鲁，那一年正好就是1812年，英美战争开始了，于是德鲁便顺理成章地成为一名被招募的民兵。在为期3年的战争里，美国有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一部分时间是处于劣势的，英国人甚至攻入了美国本土，但是他们并没有打算进攻当时防守固若金汤的纽约城，这样德鲁在当兵期间并没有参加什么战斗。如果德鲁在这场战争中不幸阵亡的话，或许就没有他日后的辉煌了。

成为民兵的3年时间，为德鲁带来了100美元的收入，这是一个开端。这笔钱作为德鲁最初的资本，在随后的几十年里，为他赚取了无数的财富。德鲁这一生究竟赚到了多少钱？有人曾做过统计，将他这一生赚来的钱换算为今天的汇率，大概有300亿美元，如果当时有《福布斯》财富排行榜，那么丹尼尔·德鲁绝对是会站在榜单前列的。

德鲁的第一桩买卖是从郊区的农场里收购牲畜，然后再将这些牲畜转手卖给纽约市区的屠夫们。对于这第一桩买卖，民间流传着这么一个传说：据说德鲁在购入牲口的当天晚上，让这些畜生们吃了大把大把的盐巴，但是一直没有让它们喝水。

当第二天德鲁赶着牲口们上路前往纽约市中心的时候，正好路过了一条小溪，口渴难耐的牲口们看到了水便疯了似的冲了进去，大口大口地往肚子里灌水。这样一来，这些没有准头的牲口们便囫囵地往自己的肚子里凭空多灌进了好几加仑的水，增加了不少的重量，而屠夫们收购牲口的时候是按照重量来付钱的，这样德鲁就收到了额外的金钱。

这是一则美国版的注水牛肉故事。老实说这个故事并不怎么靠谱，一来靠这点小聪明额外赚到的那一点点钱其实是微不足道的，而这点小聪明很容易被屠夫发现，从而影响到日后的交易诚信。事实上，德鲁在后来比较长的一段时间里都在与屠夫做着类似的转手生意。

直到1829年，那时候他的贩卖规模已经达到了每次2 000头，每次交割生意能让他赚到差不多5万美元，不过他还是毅然地放下了这桩他从事多年的稳当买卖，在纽约市内的一家斗牛旅馆住下。

由于常年在市内跑生意，德鲁不会对华尔街这样的财富聚集地视而不见，他也经常乘着生意的便利，在纽约郊区与市中心之间来回奔走，为别人递送证券和票据，从事“跑腿人”的工作。这项工作使德鲁有了别一番的见识，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他立即就对这个以智力和计谋博取金钱的战场产生了浓厚的兴趣，他情不自禁地投身于其中。

德鲁被广为传颂的成功案例之一是成功卖空奥什科什股（具体操作在介绍里特尔案例的时候也有所提及），德鲁的方法使他看起来不乏骗术大师的风范。

当时的奥什科什股是一只被严重高估的铁路股票，它的市值已经处于偏高的位置，随时有可能会产生崩溃，因此所有人都会小心谨慎地涉足这只股票。在某一天里，一身乡巴佬装扮的德鲁闯进了当时纽约最有名的绅士俱乐部，满脸怒气，东张西望地似乎在寻找某个人，但是几番寻觅之后似乎不得要领，甚至还多次掏出手帕来擦拭额头上的汗珠。

这种非常显眼的举动在表演了一段时间之后，德鲁转身离开了俱乐部，临走时一张纸片从他的口袋里滑落出来，他似乎并没有发现，这只是一个意外。但是在他的身影消失在门外之后，立即有敏锐的经纪人从他走过的地方将纸片捡了起来。纸片的上面只写了一句话："不论在什么价位，你要买到奥什科什股票，能买多少就买多少。"

人人都知道这个奥什科什股是一只不靠谱的股，但是居然会有人不计代价地大笔收购，这个人不是傻子就一定是获得了什么内幕消息。德鲁给人们的印象虽然是个大土包子，但他绝对不是傻子，那么他一定是在暗地里获得了什么内幕消息。

几名经纪人决定不错过这个从天而降的机会，他们联合起来一次性购入了3万股奥什科什股，他们干得尽量地小心，所选的都是一些德鲁从来没有雇用过的经纪人，然而他们没有想到的是，那些经纪人事实上正在为德鲁工作。

随后的剧情其实早就已经写定了，一些人疯狂入股，然后股价又被推至一个新高，然后德鲁就开始动作了，卖出大量的空头股票，结果股价开始狂跌，他赚到了，其他人则赔了个惨淡。这一次做空使德鲁"老狐狸"的称号叫响了整个华尔街。

虽然德鲁没有受过什么良好的教育，没有读过什么书籍，甚至连认识的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

字都不多，但是他很聪明。与之前的雅各布·利特尔不同，他不是一个赌徒，而是一个精明的商人，他喜欢把握人的心理，在幕后策划，这使他在商场上立于不败。正如他所说的：一个门外汉做投机生意，犹如试图在黑暗中驱赶一群黑猪。

在往后的日子里，他将遇到一位强劲的对手，那就是范德比尔特，上演一场铁路控制权大战。

淘金热

淘金热发生在加利福尼亚。1848年，矿场主詹姆斯·马歇尔在检查他引水用的水渠的时候，发现在沙土里有一些闪闪发光的小东西。这是一条从附近的河里引水用来推动磨坊的水轮的引水渠，后来詹姆斯开始用这里的水来冲洗设备。里面会有闪闪发光的小金属，一定是从河里冲进来的。

在端详了好一阵子之后，一股莫名的喜悦从詹姆斯的心里不断向往冒出来。那些如豌豆大小的金属块不停地闪耀着耀眼的金光，映射出这个浮华的世界，没错，那正是黄金。不久之后，在这条河的附近，詹姆斯和他手下的工人们发现了金矿。

在开始的时候，詹姆斯还想尽力保守这个秘密，但是这种金光外露的大发现是不可能隐瞒得住的，大批两眼发光的人们扛起家伙纷纷冲向了那个地方。

当时的加利福尼亚还是墨西哥的领土。美国和墨西哥的战争从1846年开始，1848年2月2日结束。5月30日，美国以1 500万美元和豁免墨西哥债务的代价换取了包括加利福尼亚在内的大片土地。这时距马歇尔发现金矿才刚刚4个月。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当时，黄金在世界金融体系中占据绝对主导的地位。英格兰银行在1821年实行金本位制，一直到今天，黄金都被视为一种“准货币”为国际所接受。

所谓“金本位制”（Gold standard），就是以黄金为本位币的货币制度。在这种制度之下，所有单位货币的价值都将按照黄金的重量来换算，即货币含金量。采用金本位制带来的好处在于，在这样的货币制度下不太可能发生通货膨胀，货币的发行量会受到支持货币发行的黄金数量的限制，黄金总量减少，货币的供应量也会相对减少。

在英国，只有金本位制的英格兰银行有权发行货币，因此国家对于货币的供应量能够得到很好的控制。当时在英国足以主宰世界的经济实力之下，英国顺理成章地成为实际上的世界银行，英镑当然也成为国际贸易的基准货币，因此大多数进行国际贸易的国家也只能加入到金本位制的行列中来。

1836年，第七任美国总统安德鲁·杰克逊宣布关停了美国第二银行，因此美国也就没有了发行货币的机构，加上后来总统对于各宗交易的限制，美国国内的货币实际上完全变为由各种金属铸币代替。当时的金币按照一盎司黄金兑换20.66美元来计算，倒也算是完全遵循了金本位的制度。

其实当时美国各州的大中小型银行也在不停地发行各种债券型的银行券，姑且将这些花花绿绿的银行券当做纸币吧，但是没有了中央银行的统一控制，使很多骗子的骗术得逞。这些数不清的银行券使人很难分辨，有些是信誉可靠的银行发行，有些则是纯粹为了捞一笔就跑的皮包公司，当时甚至有一些出版物专门教人如何辨认哪些是真正的银行券。

在这样的环境下，银行券的诚信和价值很难得到保证，加之后来总统又颁布了新的法令，在很多领域已经不能使用银行券来作为交易手段，因此，铸币这种相对原始的货币开始在美国的金融领域成为主导。

或许用实物金币来交易比较可以避免通货膨胀，但是随之而来的问题就是，当时的美国并不是一个盛产黄金的国家，在1847年，美国全年的黄金产量只有4.3万盎司，低产量的黄金带来的麻烦就是市场上的流通货币严重不足，影响到美国国内的工商业发展。即使由铁路和电报等新兴科技带来的经济复兴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

使美国经济的大萧条在1843年终于结束，但是受到货币流通的问题影响，美国的经济复苏依旧是步履维艰。

于是，加利福尼亚的淘金热真正改变了美国的经济和性质。

不过由于当时电报还没有完全普及，消息的传播还是显得相对的缓慢，一直到了1848年12月，发现金矿的消息才被国会证实，证实这个消息的有力证据是一块拳头大小、重达20磅的金块，那块金块的价值足足有5 000美元，足以使任何一个人大叫不已。

没有什么比这更振奋人心的消息了，第二年，总共有9万人开着浩浩荡荡的队伍赶赴加利福尼亚。又过了一年，又有9万人奔赴那个盛产黄金的地方，美国正式进入到西部时代。

这一事件有些奇特的地方在于，在刚刚发现金矿的时候，加利福尼亚还并不是美国的领土。1848年，美国刚刚结束了一场与墨西哥之间的战争，又获得了不少新的领土。到了1848年5月，美国以1 500万美元外加墨西哥之前所有对于美国的债务的代价，才将这块地盘纳入旗下。

随着大金矿的发现与发掘，到了1848年，美国国内的黄金产量迅速到达了48.4万盎司，1853年更是达到了314.4万盎司。这是老天对于美国人的一次恩赐。突然出现大量的黄金迅速注入市场，使美国的经济得以迅速发展，缓慢的步伐突然得到了加速，在10年时间里，美国的财政收入增加了约两倍。

大量的金属货币供应对于美元来说是一种强有力的支持，美国的经济也在金矿的福泽下飞速发展，同时也给金融业带来了福音，那些在大萧条时期不愿涉足美国证券业的外国资本家们在看到了美国的现状之后也纷纷打开了自己的钱袋。在发现金矿的10年时间里，美国的外债总额增加了一倍。

金矿的发现还使铺设在密西西比河流域的铁路变得更多了，美国的钢铁产量与煤、木材产量也得到了很大的提升，整个西部使美国的工业进入到一种红热的状态之中。

当时几乎所有外国投资者想要投资美国的证券，那么他们的资金必须要通过纽约，其他各州的银行为了各种业务上的便利，也必然会在纽约的银行存

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下一笔同业款项，像这样的储备资金在发现金矿的10年间增长了7倍有余，在纽约从事金融业的经济人单靠转手南部农产品与欧洲人之间的交易上就足以获得足够丰富的利润。这些种种好处甚至使当时的纽约市市长弗兰多·伍德想要让纽约从联邦政府之中分离出来。

金矿的发现使美国的经济从之前的泥潭迈出之后再次得到了腾飞的机会，大批新的交易商涌到华尔街来淘金。但是美国经济中对于货币流通之中的很多问题还是没有得到根本的解决，纽约的资金供应经常会出现紧张。1857年，繁荣的经济已经显出衰退的迹象。由于市场需求的萎缩，密歇根中央铁路的股票率先下跌，接下来连锁反应开始了，铁路股票陆续下跌，银行和各种保险、信托公司大量的欺诈行为被揭露出来，华尔街上曾经如鱼得水的经纪人和投机商开始破产，其中就有前面提到的雅各布·利特尔。

不仅如此，欧洲市场得知纽约市场的困境后开始保护自己的货币，利率立刻飙升，这次危机成为第一次真正意义上的世界金融危机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

世界第二大金融市场

1857–1867

美国内战与战争融资

库克革命性的公募发行

范德比尔特的股票围歼战

大西洋海底电缆

J.P. 摩根崭露头角

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国内战与战争融资

美国作为一个真正多种族混居的国家，与世界上绝大多数国家都有些不同。现在看来，某种程度上美国确实将来自各个地区的不同的观念很好地融合在一起，不过这种融合并不是在一开始就能达成了的。

美国刚刚建国的时候，它仅仅是大西洋沿岸一条狭长的带子，这条由十三个州组成的狭长土地便是美利坚合众国最初的雏形。由于一个共同的目的，这十三个州的人民团结在一起，但这并不意味着他们之间完全没有矛盾。当英国最终被美国彻底打败之后，美国人内部的矛盾开始逐渐地显露出来，随着后来美国大范围的扩充领土运动，这些矛盾从某些方面受到了激化。

关于当时美国人内部的矛盾，说起来比较复杂，如果要详细论述的话需要很大的篇幅，但是这并不是本书的重点，因此我们只需要大致地了解一下。总之，在内战爆发之前，美国国内大致可以分为四股势力：东北部的工商业地区，西北部的自由农民与手工业者的聚集区，中南方的垦殖农场区，以及西南方的棉花种植经济区。

简单来说，就当时美国的经济发展方向而言，南北两方产生了激烈的分歧，北方人希望走资本主义工业道路，需要大量的自由劳动力，南方则一直依赖于传统的殖民种植园经济，需要大量奴隶劳动力。双方就劳动力这一核心经济问题展开了交锋，但是最终谁也没有能够说服谁。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1861年，美国历史上最负盛名的人物之一，亚伯拉罕·林肯当选为美国第16任总统。这对于南方的奴隶种植园主人来说可不是什么好事，这个曾多次在公开场合声明过要废除奴隶制度的总统显然不会让他们的日子好过，而且南方人已经失去了在议会上的权力平衡。在之后颁布的《宅地法》中，奴隶主们的利益更是受到了严重削弱，于是他们便再也坐不住了。就在林肯上任的同一年，南方的7个州宣布脱离联邦，并发起了武装行动，北方政府被迫应战，美国内战正式开始。

在战争的初期，对于北方政府来说是比较不利的，因为当时北方人根本没有想到过南方人会动真家伙，战争准备严重不足，同时由于距离1857年的经济大萧条才刚刚过去4年，他们还完全没有从那次经济损伤中缓过劲来，忽然而至的战争对于本就已经负债累累的政府来说无异于雪上加霜。不过值得庆幸的是，南方独立的那些州的政府的财政状况比北方也好不到哪里去。

战争是一项烧钱的人类活动。对于现代战争而言，拼的是双方的综合实力，其实最主要还是在比较双方的经济能力。当时的南北战争就规模而言算是比较大的，几乎是第一次世界大战开始之前最大规模的战争。

像这样大规模的战争，双方要付出的财政支出自然也不会少。在普通情况下，联邦政府每天的费用支出是17.2万美元；战争打响之后，双方每天支出的费用便涨到了100万美元；到了1862年年初，又涨到了150万美元。在战争打响的一年之内，国库内的库存黄金急剧减少。在北方，大部分银行甚至不得不开始停止使用黄金来抵偿债务。当黄金停止流通的时候，这个国家已经开始脱离金本位制，也就是说，通货膨胀马上就要来临。

如何在这种紧急的状态下获得更多的财政支持渡过难关，成为南北方政府打赢这场战争的关键。不过通过政府权力从各方渠道获得资金的方法并不算多，其中最为基本的一项就是税收。

由于战争，所有的美国人身上都被背负了沉重的税务，几乎可以作为收入的事项都被政府冠以各种借口增加了税项，虽然会有所怨言，但这也是不得不做的。以税收的形式募集到的战争款项大概占到战争总支出的1/5。从某种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

意义来说，一个好的税务部门也是打赢战争的关键。当时的美国税务总局发挥的作用是南方那些税务部门远远不能比拟的。

当然，仅靠战时提高的这点税收根本无法完全支付起这场昂贵的游戏，还有另外4/5的财政支出需要想出法子。战争资金的缺口也还是依旧巨大，这个时候，就不得不想点其他办法来弥补这个漏洞了。其实一个政府想要获取金钱还是比较容易的，只要稍微动用手中的权力，多多印出一些钞票，那么资金自然就来了。

虽然没有中央银行来发行货币，但是由于战争的缘故，黄金已经在很大程度上停止了流通，因此政府可以通过代发纸币的方式来保障货币的流通。在战争期间，南北双方政府都在拼命地印制钞票，以维持各自的战争开销。

虽然加印钞票可以缓解政府的财政紧张，但是谁都知道，财富的总量并没有变化，多印出来的钞票只会使百姓手里的钱越来越缩水。事实上在这个世界上发生的每一场战争里，所有的政府都会用同样的方法来维持自己的行动，因此我们可以看到几乎所有的战争历史里都会伴有通货膨胀这个名词。

在战争打响的时候，林肯的北方政府发行了用于流通的绿币。所谓“绿币”在形式上可以看做一种货币，具有一定价值，但事实上它所以被当做钱，也不过是政府说这是钱而已。这是一种政府发行的随时可能大面值贬值的替代钞票，持有这样的一种货币是极其危险的。在这样的前提下，经典的“劣币驱逐良币”法则起到了作用。人们纷纷将更为优质的金银货币紧紧收藏在手中，而优先花掉这些绿色的劣质货币。

这是个很有意思的经济现象。不久之后，市场上流通的金银货币急剧减少，被收入到百姓家中最隐蔽的箱子底部，但是有些时候市场上又不得不需要金银来作为流通手段，于是投机又开始了。

人总是这样，只要有机会就不会错过，任何紧俏的商品都会有人倒卖，而不管局势是否安危，华尔街就是这样一个投机者聚集的地方。黄金期货在这样的战争特殊情况下进行，其价格走势与战况呈现一种微妙的联系：每当北方军取得胜利的时候，局势看好，黄金的行情就变得相对不那么紧俏，因此价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就会下降；北方军在军事上陷入困境的时候，黄金的价格又会回升。

华尔街的交易在炮火中开展得如火如荼，每当敌方的军队取得胜利的时候，交易者们便欢呼雀跃，而己方部队获得大捷的时候，人们反而会垂头丧气。这样的情景显得有些微妙，但是非常影响士气，因此交易委员会以黄金交易“不爱国”为由，在1862年停止了黄金的交易。但是这种做法显然对市场的需求不利，因此场外经纪商很快就组成了另一个新的黄金交易所。新交易所的情况与以前一点变化都没有，黄金价格与联邦军队的战绩依然是相反的走势。华尔街成群的黄金投机者都通过预测双方军队的胜败来投机黄金，他们甚至经常在双方军队中安插刺探消息的人，于是葛底斯堡战役的结果在林肯总统还不知道的时候，华尔街就早已经知道了。1864年，国会下令关闭了这家黄金交易所，其结果就是加大了黄金与绿钞之间的差价，国会一时感到恐慌，两个星期之后黄金交易所重新营业，但不久之后又关门了。

这个时候，黄金交易被证明是无法避免的了，原来的纽约证券交易所（1863年，纽约证券交易委员会改名为纽约证券交易所）会员和另一些华尔街人士一起创建了纽约黄金交易所，一批更大的玩家开始把主要精力放在这场黄金的角逐之中。不久，这家黄金交易所被人们称为“黄金屋”，在运作上比以前的交易所进步了很多。

当时的另一个必然现象就是，黄金在转移过程中面临被抢劫的危险增大了。在发生了几起大的黄金抢劫案后，纽约银行开始充当黄金保管人。

联邦政府还实行了第三种融资方式，那就是借款。而且第一次由私募变成了公募，创造这一革命性借款方式的就是年轻的银行家——杰·库克。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

库克革命性的公募发行

当南北战争刚刚打响的时候，着实让亚伯拉罕·林肯吃了一惊，这对刚刚上任的他来说无疑是一个严厉的考验。不过事情也完全没有到无可转圜的境地，这位沉着老道的总统开始调集部队，布置防线，将麻烦事情一件一件地解决。不过摆在他眼前最麻烦的一件事情是：如何筹集到足够的战争资金？

与几乎所有战时领导人一样，林肯也想到了印发货币的办法，他要大笔发行绿币，以达到筹集资金的目的。林肯的这个想法遭到了他的财政部部长蔡斯的极力反对，因为这已经明显地违反了宪法。

老道的林肯当然不会放弃，他向所有反对他的人讲了一则故事。故事的大意大概是：一艘船已经开始漏水，随时都有可能会沉没，所有的水手都在设法堵漏，只有船长在对着神像祈祷，但是水还是一直往上涨。船长看到祈祷无效，生气地将神像扔到了水里，于是水就停止上涨了，原来是神像将漏洞堵住了。

也许这个简单的描述与林肯绘声绘色的演讲效果要相差甚远，但是林肯成功地说服了其余的人，在非常的时刻应该运用非常的办法，就连蔡斯都勉强同意了。但是单靠印刷钞票显然无法完全达到筹集资金的目的，这种做法的弊端在不久的将来就会显现出来，必须要有其他的方法来募集更多的资金，于是蔡斯开始发行起国债来。

在蔡斯刚刚开始发行国债的时候，说实话，效果相当不好，一般百姓能够接受绿币就已经够不错的了，没有人会再为这战争的无底洞去买单。然而战争的紧急需要又迫在眉睫，募集还是得进行下去。蔡斯发现凭着自己的能力是无法继续了，不过在他的印象里还有另外一个合适的人选。

杰·库克，蔡斯的世交伊路瑟罗斯·库克先生的儿子，一位年轻有为的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

银行家。这位年轻人在之前就曾经为费城发行过一段时间的公债，这段经历为他积累了丰富的经验。或许交给这位年轻人事情会变得更好，库克也确实是位敢作敢为的探险家，他没有拒绝这个重担，于是不久之后他便承当下为政府发行5至20年的公债的工作。

在库克之前，一般常规的公债发行模式是财政部将债权出售给银行和经销商，这种交易是私下的，并不公开，因此参与的人数会很少，债券覆盖的范围会很小，影响到债券的大面积发行。在战争开始之前，在全美国持有的债券公民还不到1%。

库克在接手之后，开始用他自己的方法来高效推广债券的发售。库克开始通过报纸和广泛散发的宣传单来向自己的行为作出说明，用劝诱的方法告知全体美国公民，购买国债是一种爱国的行为，同时这种爱国的行为还能成为一种投资，使持有人在将来能够大赚一笔。

没有比这更好的事情了，在做好事的同时还能得到丰厚的回报，使人得到道德和物质的双丰收。在这样的思想支配之下，大量普通百姓加入到购买国债的行列中来。华尔街上的商人们开始躁动了，这里是他们活跃的战场，这些整日里盘算着如何吸收金钱的商人们又看到了新的目标，纷纷放出了自己的鱼饵。

在广做宣传的同时，库克还改进了国债的发行方式。他将债券的面值改小，只要花上10美元，即使最普通的美国百姓也能够获得这种兼具爱国与增值效应的神奇国债。这种方法让更多的人将钱包里的钱给掏出来。

库克发行的5至20年国债是美国历史上规模最大的一次国债。想要发行好这样一笔国债，除了出色的头脑和过人的胆识之外，还需要有一些其他的条件。在当时，库克动用了他几乎所有的关系网，从政府到报社到街头巷尾的市场，他的力量在美国的每一寸血管里运动着。

这种5至20年的国债，实际上是一种年利率为6%的20年期国债，以国家信用作为担保，向各界募集资金的一种手段。不过这种债券不一定非要等到20年后才能兑换，因为国家在5年之后就有权将其收回。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在库克的宣传攻势奏效之后，所有的人都看到了这个政府的财政在库克的影响下高效运作，于是越来越多的人愿意将自己的积蓄转换为爱国的激情以及对于债券的投资。不久，1/4的美国家庭就已经持有了国债债券。

到了战争的后期，库克每天筹集到的债券价值已经要比政府的战争支出要多了，也就是说，军队已经不必顾忌后勤等棘手问题，只管握好手中的枪炮，为人民赢得战争。有了这样的资金支持，相比南方越发支绌的经济状况，很难不赢得胜利。

从一定程度来说，库克成功的营销手段在经济上解救了北方政府，继而在军事上为他们赢得了先机。但是归根结底库克还是一名生意人，一个精明的生意人从来不会让自己做白工。作为回报，库克能够从这笔国债的发行之中抽取1%的利润作为回报。单看这个1%的数据或许会使人觉得并没有多少，但是这批国债的规模可是美国历史上之最，因此可想而知库克能够从中捞到多少油水。

各种交易所在这个时期开始大量在华尔街上出现，忙碌的经纪人们甚至没有时间在中午回家吃顿饭，快餐店出现了，由此产生了美国人以后的快餐文化。一个世纪以后，这些快餐店在华尔街上市，从夫妻店发展成为全国性的连锁店。

在这一时期的某一段时间，纽约可以一天24小时进行证券交易，这种情况在此前没有出现过，在之后长达一个世纪的时间里也没有出现过。

在两种融资方法和财政模式面前，战争的结果已经不言而喻。1865年5月26日，南军全数投降，战事宣告结束。

无论那些乘着战争大发横财的商人们有多么令人鄙夷，我想北方政府在某些时候还是要感谢他们的。正是因为这群精明的商人，为北方政府的战争融资增添了不少的助力，使他们能够比较安稳地渡过了难关。南方政府的那些奴隶主们显然不会像华尔街上的商人这般精明，他们唯一可用的手段就是不断印发钞票，导致后期政府的通胀比率高达9 000%。

一直到战争结束的时候，美国的国债从6 480万美元增长到27.55亿美元，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一下子翻了42倍，给以后的财政带来了巨大的压力，但这是被逼到绝路上不得不走的一步棋。这个天文数字不光拯救了北方政府，为美国的经济走向指明了目标，同时也使华尔街得到了一个蓬勃发展的好机会，使它在这一时期奠定了自己金融中心的地位，更是让一个精明的银行家库克得以获得巨大利益的同时还在史上留名，不过这些都已经变得不再重要，因为更深刻的变化即将到来了。

华尔街在南北战争的4年中，规模扩张了几十倍，几乎在一夜之间成为世界第二大资本市场，仅次于伦敦。战争使政府财政的支出大量流向铁路、钢铁厂、纺织厂和军工厂等工业领域，这些公司也要从华尔街筹集运作资本，产生的利润再次流入华尔街。人们看到的是一个无比繁荣的牛市。

范德比尔特的股票围歼战

南北战争前华尔街只是一个小地方，现在情况完全变了，游戏规则不再像以前那么简单，一些新的人物也出现了。例如在以后无人不知的J.P.摩根、杰·古尔德和詹姆斯·菲斯科等，但这些人现在还必须仰望一个巨人，有史以来与华尔街关系最为特殊，前无古人、后无来者的范德比尔特。

科尼利厄斯·范德比尔特，1794年出生在纽约市旁边的斯坦顿岛上，他的父亲在那个岛上经营着一个农场，虽然生活算不上富裕，但也不至于让一家人拮据。

范德比尔特从小就展现了一些与众不同的聪明才智，但是由于他的个性比较强硬，同时也十分厌恶当时那种死板的教育，因此他只在学校里待了6年便从那里离开，开始了自己的社会生活。

在范德比尔特16岁的时候，他开始涉足自己的第一笔生意。他看到了运

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

输业比较可观的利润，便决定着手于此。范德比尔特想向自己的母亲借出100美元来作为本钱，但是他的母亲并不怎么愿意，便出了一个苛刻的条件：让他在4周之内整理好一块8英亩的土地并且种上庄稼。这本是个难以完成的任务，但没有想到范德比尔特居然召集了邻居的小孩子们一同在期限内完成了这项任务，因此他的母亲只得履行诺言，将100美元交给了他。

与另一位传奇商人丹尼尔·德鲁一样，只有100美元作为最初的成本，前者用这笔钱购买了一群牲口用以倒卖，范德比尔特则用这笔钱购买了一艘平底双桅杆的帆驳船，他用这艘船包揽了从斯坦顿岛到曼哈顿之间的客运生意。当第一个旅客运输旺季过去的时候，范德比尔特将100美元还给了他的母亲，同时还额外附带了另外的1 000美元。

随后的机遇纷至沓来。1812年战争打响，当时已经拥有了一支运输船队的范德比尔特以最低的报价赢得了最多的生意。到1817年的时候，范德比尔特已经将自己的船队扩充了好几次。之后他又将事业转移到蒸汽船运输上，同时以行业内最高的安全和效率再次取得了商业上的成功。

范德比尔特在商途上一往无前，很大程度上是因为他的眼光永远会放到新兴事物之上，并且看到比其他人更远的地方。1833年，范德比尔特在尝试当时刚刚登上历史舞台，正要给美国乃至世界带来前所未有的变化的火车的时候，遇到了一次意外：火车偏离了车轨，范德比尔特被从车厢里面甩了出来，在地上拖行了一段距离之后倒在了路基之上。这场事故让他身负重伤，一直在医院里躺了几个月才恢复了元气。但相对而言，范德比尔特已经是最幸运的人了，因为那趟出了事故的礼车上的乘客全部遇难，只有他是唯一的一名生还者。不知这是死神开的一个玩笑，还是上天对于范德比尔特的一次恩赐。

事故似乎并没有使范德比尔特的判断受到任何影响，大难不死的他还是将眼光对准了这个大有前景的新兴事物。1860年时，范德比尔特已经是美国国内屈指可数的大富翁之一，但是他在这个时候毅然放弃了在前半生为自己赢得无数财富的水上航运事业，开始正式涉足铁路行业。

历数历史上曾经在铁路事业上取得莫大成功的经营者们，恐怕没有几个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人会比范德比尔特做得更好。范德比尔特经营铁路的方式有些特殊，他自己从来不新建任何一条铁路，他只从别人的手里收购现成的产品，再将这些经过他挑选的有前途的优质铁路逐一扩大规模，将每一条铁路所蕴藏的价值发挥到极致。

在范德比尔特的收购史中，有这么一条铁路，名字叫做哈莱姆铁路。它的路线偏僻，都是通往并不发达的落后乡村，之前的经营状况也并不良好，是一条正在走向没落的铁路，它甚至被专家们认为是所有上市的铁路当中价值最低的一个。

这种表面上被人忽视，但是具有巨大潜在价值的东西怎么可能会逃得过范德比尔特的慧眼，他很敏锐地发现所有从纽约东面开来的火车必须经过哈莱姆铁路才能进入纽约市，而所有从纽约西面开来的火车也必须在哈莱姆铁路上停留，这就意味着有无数趟列车必须向哈莱姆铁路付费之后才能完成它们的旅程。

另外一方面，范德比尔特也看到了原哈莱姆铁路经营者的种种经营不善之举，他完全可以用另外一套方式使这条铁路重新焕发生机。州立法机构曾经还将纽约市内公交线路的经营权一并授予哈莱姆铁路公司，这就意味着收购哈莱姆铁路其实是一份双料买卖，买一送一的生意稳赚不赔。

范德比尔特悄无声息地开始行动了。他开始持续买进所有被抛出的哈莱姆股票，似乎希望用这种方式来取得这支铁路的经营权。当然范德比尔特的动作逃不过敏锐的投机者们，他们都看到了这位新晋铁道大亨的动作，也明白了他的目的，因此所有投机者们都认清了一个现实：做空哈莱姆股的机会来了。

1863年5月19日，哈莱姆的股价是116.88美元，而在半个多月前，在哈莱姆公司的百老汇线路经营权法案得到议会通过时候的这只股票的股价还只有50美元，正是范德比尔特的巨大力量使这只股票在半个月内翻了一番还要多。不过就在股价涨到116.88美元那一天下午，来自另外一股庞大势力的黑手又神奇地将这支股票给做空了，股价迅速下跌到80美元。这支神秘的黑手正是我们所熟悉的老狐狸丹尼尔·德鲁。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看来范德比尔特并不是无所不能的，这给那些投机者不小的信心。股价还在持续下跌，但是这个执著的老头子依然还在不断地买进。在旁人看来，这个曾经叱咤风云的人物也会有老眼昏花的一天，没有人能够在商场上保持永远的胜利。

真正的做空行动发生在1863年6月25日，市议会忽然又收回了所发出去的百老汇线路的经营权，这就等于将范德比尔特脚下的木桩忽然抽开，让他悬在了半空。如此不利的消息，结果当然是引发了哈莱姆铁路股的狂跌，就像一只泄了气的皮球，哈莱姆的股价在当天就跌破了72美元，所有的做空者都高兴地拿着手中的大笔做空合同，打算在第二天打捞一笔的同时再顺便看看范德比尔特灰头土脸的模样。在他们看来，他们已经成功地逼空了哈莱姆的股价。

然而事情的结果使那些幸灾乐祸者大跌眼镜。第二天开盘的时候，哈莱姆的股价非但没有下跌，反而向上猛涨起来，当天的股价就回升到了97美元，因为卖空投机者必须向范德比尔特购买股票来进行交割。又过了一天，股价再度飞涨到106美元。

面对这样的升值压力，那些同样持有着做空哈莱姆股票合同的市议员们坐不住了，他们已经顾不上自己的脸皮，再度以百老汇线路的经营权作为条件，希望范德比尔特能够在最后时刻放他们一条生路。

于是，范德比尔特以一个胜利者的姿态，面带笑容地接受了那些议员们的提议，他暂时将股价回落了一小段距离，好让这些贪心的议员们及时出手。不过那些狡猾的投机商们就没有这么好的运气了，随后范德比尔特一点一点推动股票价格上涨，最后涨到了180美元，他们只能忍痛吞下自己酿造的苦酒。

范德比尔特在这场股票投机战之中不仅赢得了不菲的财富，同时获得了哈利姆铁路的经营权，更狠狠地教训了那些狡猾的投机者和贪婪的议员们一顿，赢得了普通百姓的赞誉。

与此同时，范德比尔特还在用相同手法操作着另一条铁路——哈德逊铁路，先是不断地购入该铁路的股票，成为最大的股东。当范德比尔特深陷哈莱姆铁路逼空战使哈莱姆股票价格达到最高点的时候，又有一些人开始卖空哈德

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

逊铁路的股票了，造成了哈德逊股票的下跌。范德比尔特开始买断市场上所有的“卖方选择权”。

“卖方选择权”就是交割时间由卖方决定。相反，如果交割时间由买方决定，就成为“买方选择权”。在买进了所有的“卖方选择权”后，范德比尔特似乎是在告诉所有的人他要继续逼空这只股票了，现在市场上只剩下了那些“买方选择权”的股票，可是他还有足够的资金吗？答案好像是——没有！

由于哈莱姆股票战役的牵扯，卖空哈德逊股票的投机商认定范德比尔特此时的资金肯定不足，因为他们看到范德比尔特召集了大批经纪人帮他“倒”股票。

“倒”股票就是股票逼空者先把股票卖掉，然后以稍高的价格从买股票的人手里买进“买方选择权”。看来范德比尔特的资金链确实出现了问题。按照合同的规定，那些购买范德比尔特股票的经纪人必须在以后的某个时间把股票重新交到范德比尔特的手里，在这之前，他们可以将股票卖给其他人，等这场逼空失败后，股价一路狂跌，他们可以在这时以低价买进股票，再把股票交到范德比尔特的手里，这样他们就可以赚取差价。于是，他们立刻把哈德逊的股票卖掉了。

只是他们没有想到的是，范德比尔特的资金链问题只是个假象，他有足够的钱，事实上这些经纪人把股票卖给的那些人都是为范德比尔特工作的。

1863年7月上旬，合同到期了。卖空的投机商到市场上去购买哈德逊股票，竟然发现没有卖家，唯一的卖家就是曾经的买家——范德比尔特，他已经把哈德逊所有的股票都攥在手里了。这位唯一的卖家一下子把股价从每股112美元提到了180美元。

范德比尔特赢了，他的对手们陷入了地狱。他们没有想到范德比尔特这时像神一样发了慈悲，他没有让那些失败的投机家们立刻履行合同，而是借给他们此时必需的股票，但每日的利息是5%。

这次逼空战被公认为是金融操纵史上的杰作。范德比尔特两次围歼熊市投机商，他的战略无人能及。但是，事情还没有结束。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二年，哈莱姆铁路的百老汇线路开工建设了，但法院裁定，议会无权继续授予任何新的经营权。为此，范德比尔特花了大量银子疏通，州长承诺会通过他申请的法案。那个狡猾的骗子——丹尼尔·德鲁却在私底下告诉议员，如果他们卖空哈莱姆股票，然后把这个法案否决掉，他们可以猛赚一笔。

结果，百老汇线路法案听证会上传出了对该法案不利的消息，哈莱姆股价立刻由140美元下跌到101美元。范德比尔特立刻买进市场上所有售出的哈莱姆股票，故伎重演使股票再次狂涨，几天后就涨到了224美元，上演了第二场哈莱姆股票逼空战。他的对手又恐慌了。但这次范德比尔特愤怒了，扬言要让股价涨到1 000美元每股，如果那样的话，整个华尔街都要崩溃了。最后范德比尔特再次发了慈悲，股价定到了285美元每股。

范德比尔特就这样与华尔街连在了一起，但他从来不属于华尔街。他不涉足经纪活动，也不从事银行业务，甚至对华尔街的游戏一点兴趣也没有，他只是一心想经营铁路，让铁路在他的手里发挥其应有的商业价值。为此他不得不参与股票角斗游戏，与华尔街形成了不可能第二次出现的特殊关系。

大西洋海底电缆

如果要列举19世纪具有革命性的新发明，那么我们一定不能错过电报。当电报刚刚发明的时候，远距离的信息传播速度得到了一个飞速的提升，各个行业（特别是金融业）由于此项发明得到了飞速的发展。

但是这项发明在当时还有一个局限，那就是只能在铺设了电报线路的地区才能使用这项发明。或许在美国或者英国国内人们可以通过电报准确而快速地获取信息，但是如果信息需要穿过大西洋来传播的话电报就显得毫无办法了。

随着资本主义的飞速发展，这一问题越发显得严重起来，传统的船邮方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

式已经很难满足当时快节奏的经济生活了。因此，在无线电出现以前，人们迫切需要找到一种方法来解决这个问题，其中最直接的一个办法，就是铺设一条穿越大洋的海底电缆。

在今天，铺设远距离的海底电缆乃至光缆，在技术上都已经不是什么难题，但是在200年前，人们还不能潜水作业的时候，这确实是一项高难度的难题。铺设这样一条连接欧美大陆，穿越2 000多千米海底的超长电缆不仅工程浩大，而且还有许多需要解决的技术性难题，比如线缆对于海水的腐蚀作用以及海浪带来的压力就是一个很大的麻烦。

不过无论在技术上有多么大的困难，这些都是必须要克服的，因为实际的需求正摆在每一个人的眼前，这不仅是一项挑战，更是一个机遇，只要掌握了这条电缆，就能掌握住大洋两岸所有的通讯生意。

面对这一挑战，很少有人敢于迈出步伐，然而总是会有一名无所畏惧的勇士敢于充当先行者。赛勒斯·菲尔德，一个历史不能忘记的先驱者，他在这项人类的创举上迈出了勇敢的第一步，他不屈的精神意志值得后人的敬仰。

年轻时候的菲尔德是一名富商，与其他很多人一样，他看到了跨洋通信电缆的潜在市场，以及这项工程代表的深远意义。与大部分人不一样的是，他的想法并没有一直停留在脑海里。1857年，菲尔德开始了他具有历史意义的第一次铺设尝试。

这一次尝试并不怎么成功，工程只进行了6天。在第六天的晚上，延伸了300多海里的电缆在海浪无声的冲击之中丢失，不明去向，这意味着菲尔德的第一次尝试已经以失败而告终，他同时失去的还有一大笔工程资金。

第二年，菲尔德带着不甘，再一次踏上了出海作业的船只。然而天公并不作美，这一次施工比上一次还要短。在第四天的时候，工程队遇到了恶劣的风暴，200海里的电缆再次丢失，他们又不得不再一次接受失败的结果。

菲尔德第三次出发的时候非常低调，看着他们经历过两次失败的围观者们也几经对嘲笑感到了疲倦。不过让他们没有想到的是，这一次菲尔德居然获得了成功。1858年8月16日，菲尔德在众人面前演示自己辛苦施工获得的成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果，英国女皇从大洋的另一端发来了对这一历史性工程的贺电。当电报声响起的时候，人们欢呼雀跃，共同庆祝这一伟大的时刻，菲尔德被当做英雄抛向空中，享受着无比的荣誉，但是忽然断掉的电报响声让一切又恢复了平静，留给菲尔德的只剩下一脸尴尬，他又失败了。

接连3次巨大的失败，相信只要是个人都很难再度爬起来。其他人也通过菲尔德看到到了铺设海底电缆的艰难，整整6年，没有人敢问津此事。6年之后，吸取了之前无数的失败经验教训，菲尔德带着他的新船“大东方”号再次出发了。这一次的过程依旧充满了艰辛，不过就算是心肠再坚硬的老天爷此时也应该被菲尔德的毅力给软化了。菲尔德终于完成了他的心愿，将连接大洋两岸的电缆铺设成功了。

这是一次技术实践上的创举，菲尔德用他的成功告诉人们，铺设跨洋电缆在技术上是完全可行的，这对于当时的人们是一项多么大的贡献。在菲尔德去世的时候，成千上万的人在他的故乡自发地为其进行了安魂仪式，以纪念这位伟大人物给他们带来的贡献。

在电缆刚刚铺设好的时候，发送一条跨洋电报的费用十分昂贵，昂贵到每发送一个单词需要10美元的代价，而一条电报至少会有10个单词。当时一个普通劳动者的月薪大概是40美元，让他们发送一条电报可以是一件奢侈到不行的事情，因此只有大企业和有钱人才有财力去使用这条昂贵的海底电缆。

从海底电缆刚刚铺设好的1867年的7月28日开始，一直到同年的10月31日，大西洋电报公司总共发送了2 772条商业电报，平均每日收入2 5000美元，可以算是一笔不菲的收入，不过这么高的价格还是限制了大多数人使用电报的机会，因此为了扩大销路，电报公司决定将价格下调一半，如果只有10个单词，那么一条电报的收费仅为46.8美元。这种促销取得了不错的收效，他们每天的盈利立即就上升了300美元。

随着技术上的成熟，越来越多的公司开始涉足跨洋通讯这一领域。当一个行业引入了竞争的机制之后，价格会自然而然地向下调整。越来越多的人将电报技术加以改进，电报的成本也在不断下降，普通人也开始有机会使用这项

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看起来昂贵的奢侈品了。

不过话又说回来，无论电报的技术如何改进，受到这项技术最大好处的还是华尔街上的那些经纪人们。当有途径可以将大洋对岸市场上的消息迅速传回的时候，那些精明的商人们也就有了更多的赚钱机会。经纪人们每天都花费着大量的金钱用于电报讯息的获取。到1870年为止，华尔街每年用在电报上面的金额就高达100万美元。这个数字看起来庞大，实际上却是非花不可的，因为任何一条对面市场上的即时消息，都能够使人迅速暴富或者立即破产，经纪人们向来就是在这条危险的独木桥上玩着自己的心跳。

到今天，随着通讯手段的不断增多，人们已经不花费心思去担心怎样与遥远地方的人来取得联系。无论身在哪里，一个电话总能听到对方的声音。在享受到如此便捷的科技成果的时候，又有谁会联想到那些在股市上跳动的波形以及几百年前那些漂泊在海上辛苦作业的工人们呢？

J.P.摩根崭露头角

19世纪60年代，南北战争改变了美国经济的格局，铁路的迅猛发展为钢铁、机车、铜线、煤炭等重工业提供了长远和广阔的发展空间。在随后的几十年里，交通运输系统将把美国各个重大行业联结成一个真正意义上的统一市场，华尔街也将在这次大潮中与美国的工业化进程一起进入到一个更加辉煌的时代。在那个时代里的风云人物被称为“华尔街新生一族”，他们中的代表人物就是J.P.摩根。当时，他还是个毛头小伙子，初出茅庐。

摩根刚到华尔街的时候，在邓肯商行当了一名助理会计师。有一次，他为邓肯商行到古巴采购棉花。当轮船停在新奥尔良时，一位陌生人自报家门地说是往来于巴西与美国之间的咖啡货船船长，受委托到巴西运回了一船咖啡，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谁知美国的买主破了产，只好自己推销。为尽快出手，他愿意半价出售。

两个人在酒馆小酌后，摩根看了货，又经过深思熟虑后，毅然买下了所有咖啡，并且电告邓肯商行。但是邓肯商行在回电中却指责他擅作主张，命令他停止交易。摩根向父亲求援，老摩根毫不犹豫地支持儿子的行动，用他在伦敦的户头偿还了摩根挪用邓肯公司的款项。得到父亲支持的摩根不仅买下了那位船长的咖啡，还在他的介绍下收购了其他咖啡船上的咖啡。就在他买下这批货不久，巴西咖啡因受寒减产，价格一下猛涨了2至3倍，摩根大赚了一笔。为此，老摩根对儿子也大加赞许。

后来，摩根感到在邓肯商行的工作越来越束手束脚了。父亲了解到这个情况后，为他在华尔街纽约证券交易所对面的一幢建筑里挂起了一个新招牌——摩根商行。老父亲充分相信自己儿子的经商能力，认定他一定会青出于蓝而胜于蓝。这时的摩根年仅25岁。

这时是1862年，美国的南北战争已经爆发，林肯总统颁布了“第一号命令”，实行了全军总动员，并下令陆海军展开全面进击。由于战争的爆发，战争债券备受青睐，交易也十分红火，华尔街证券交易所也因此身价倍增。

当时，纽约证券交易所的席位已经是人满为患，那些不能进入纽约证券交易所交易的经纪人便在对面成立了一家新的“开放证券交易所”。摩根商行的席位就在这里，当然这也是在父亲朋友的帮助下获得的。不过，当时让摩根最感兴趣的是坐落在华尔街一栋古老建筑地下室的黑市交易所，摩根经常到那里去看热闹，从中体味证券交易的门道，还在那里认识了一位华尔街投资经纪人的儿子克查姆。

一天，克查姆与摩根闲聊，有意无意地说到最近一段北军的伤亡惨重。这消息马上触动了摩根那敏感的神经，如果有人大量买进黄金，汇到伦敦去，会使金价狂涨的。

这一想法使克查姆佩服得五体投地。于是，两人精心策划起来。最后，他们商量出一个计划：先秘密地买下400万到500万美元的黄金，到手之后，将其中一半汇往伦敦，另一半留下。然后有意地把往伦敦汇黄金的事泄露出去。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这时，估计许多人都应该知道北军新近战败的消息了，金价必涨无疑，这时再把手中的另一半黄金抛售出去。两人说干就干，事情也如他们所料，黄金价格眼见飞涨，不仅纽约的金价上涨，连伦敦的金价也被带动得节节上扬，摩根和克查姆可谓大获全胜，发足了财。

投机黄金买卖首战告捷后，摩根深深感到了信息的重要性，先得到信息就意味着胜利。为此，摩根千方百计地结识了一位原陆军部电报局的接线员——史密斯。这位史密斯的好友文尼尔上校是北军统帅格兰特将军的电报秘书。通过这种关系，摩根就能比其他任何人都抢先一步获得准确的前线最新军事情报。

不久，情报就显示出它的威力。1862年10月的一天，摩根收到了父亲从伦敦发来的电报：南军用来突破北军海上封锁线的炮舰都是英国的造船厂承造的。合众国为此再三向英国政府提出抗议，然而英国方面充耳不闻，毫不理会。为此，林肯总统和国务卿斯瓦特正通过美国驻英大使亚当斯向英国政府提出最后通牒，要求停止为南军造船。你要特别注意华尔街的动向！

摩根立即通过史密斯向华盛顿查询，得知林肯总统已经下定决心，态度强硬，甚至不惜与英国断交。不久，老摩根又来了电报：英国政府已经答应美国政府的要求，停止承造南军的炮舰，但必须有个先决条件，即5天内美国政府必须准备价值近100万英镑的赔偿费，作为对各造船厂停工的补偿。亚当斯大使穿梭于伦敦金融界，到处游说，希望能够得到帮助，然而失败了。

摩根毫不犹豫，立刻大量购进黄金。第二天，金价飞涨，摩根趁此机会卖出黄金，就此又大赚了一笔。后来，摩根又通过他的情报员史密斯得知由于南北战争的旷日持久，北方军队由于准备不足，前线的枪支弹药供应异常紧张。摩根又想方设法廉价搞到了5 000支已经接近报废的步枪，卖给了山区义勇军的司令弗莱蒙特少将，从中获利数万美元。

随着战争的推进，美国联邦政府又出现了严重的财政危机。联邦政府为了稳定日趋恶化的经济和支付购买武器的开支，决定发行4亿美元的公债。摩根凭借自己敏锐的嗅觉，再次预感到发财的机会又来了。为了发行国债，政府

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的代表找到了已经小有名气的摩根，对于其他人感到一筹莫展的事情，摩根则信心十足，他答应政府承担2亿美元的国债发行，也就是说，他自己要完成4亿美元公债的一半的发行。

开始，摩根并不急于发行公债，而是不断地向美国的报界和新闻界施加影响，频繁参加新闻界举办的各种聚会。在各种场合，摩根不断抛头露面，并对美国经济的发展趋势以及战局的变化侃侃而谈，实际上是通过自己发表的演讲，再通过新闻界让人们看好购买国债的利益所在。由于摩根高超的演说才能、精辟入微的分析和严谨的逻辑推理，新闻界开始对他刮目相看，他的主张和言论也不断地见诸报端，发行国债的条件就这样日趋成熟。

万事俱备后，摩根开始行动。他从缅因州到弗吉尼亚州，从纽约到加利福尼亚州进行了一系列慷慨激昂的演讲，煞有介事地大讲爱国主义，主张每个人都要为民族和国家的命运贡献力量，而且自己也在一路演说的同时慷慨解囊。在报界的推波助澜下，摩根发行国债的活动异常顺利，奇迹般地为美国政府发行了2亿美元的公债，他自己在从政府那里获得一大笔发行费的同时还俨然成为美国的民族英雄。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章

第一次无限期休市

1867–1873

疯狂的投机与腐败的立法
伊利铁路股票囤积战
古尔德和菲斯科操纵黄金市场
杰·库克与1873年的大恐慌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

疯狂的投机与腐败的立法

在19世纪，随着铁路的出现，美国国内掀起了新一轮的经济增长高峰，在这段时间里各种铁路债券引领着证券市场逐步走出了低谷。在这样的背景之下，自然不会少了那些投机者的身影。

这个阶段是一个狂热的投机时代，每一个人的脑子都被一种近乎疯狂的意念占据，传统的人生仿佛已经成为历史，每个人忽然都变成了不顾一切的赌徒。在目睹了太多一夜发迹的幸运儿之后，公司里那些平凡的小职员们再也无法忍受每日勉强度日的微薄薪水，农场里老实工作的汉子们也有了非分之想，就连信仰上帝的牧师也开始鄙弃其自己微薄的津贴来，甚至连部分惯于主持家庭的贤妻良母也开始投入到这场轰轰烈烈的股票大战中来。

在这段时期里，在股市上涌现出不少以投机闻名的知名投机者，其中之一的佼佼者，当属丹尼尔·德鲁。这个向来以诡计闻名的老狐狸最擅长在风云变幻的股票市场上玩弄小把戏，每当人们嘲笑这个衣着老土的乡巴佬又犯傻了的时候，他总是能够做出令人惊诧的举动。德鲁与另外一名传奇富翁科尼利尔斯·范德比尔特之间关于伊利铁路控制权的那场争夺战无疑是这个时期华尔街舞台上最为吸引人的亮点。

在投机成就了无数富翁的同时，或许我们也应该仔细考虑一下，是否是由于当时的环境原因，使并不完善的制度让很多人钻了空子。事实上，生活在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

今天的我们很难想象在19世纪中叶的时期，美国的政治是多么的腐败，而作为当时人口最为稠密的金融中心，纽约当然只会更甚了。

有这么一句古话，叫做：“金钱产生贪欲，而贪欲则是滋生腐败的摇篮。”在金融业和工商业无比繁荣的华尔街上，这句话似乎得到了很好的验证。每日流淌在证券交易所里的金钱反射出来的光就像是一面墨镜，将人心底最不堪的贪欲纷纷映射出来。在这种环境影响下的政府于1868年通过了一个法案，这一法案的内容在今天看来显得有些荒诞，但在当时这一法案确实得到了通过。

法案之中有这么一条：“法庭不能只根据行贿方的证词就证明受贿方有罪，除非行贿方的证词中的核心部分有其他证据作为旁证。”按照这条法令，想要指证政府官员受贿几乎是完全不可能的，没有哪个官员会愚蠢到受贿之后留下能让自己被指证的证据。任何贿赂者只要是在私下里以现金贿赂官员，那么就不可能被定罪。这条法案的通过使人们接受了这样一个荒唐的事实：官员们接受贿赂事实上是合法的。

在这样的政治报酬体制下，能产生的官员必然是无能的，而且最可怕的是，他们都会拥有一个共同的恶习，那就是贪婪。这样的制度保证了腐败的蔓延和腐败者位置的稳固。这无疑是不利于整个国家的，以致一些有识之士纷纷疾呼，希望改变这种状况。

在司法机构里，腐败已经成为一种习惯，人们打赢官司的关键不在于哪一方有更多的证据，而是看谁拥有更多的钱贿赂到了对自己有利的法官。每一次开庭，诉讼人不仅要花钱聘用一名能干的律师，而且他最好还要花钱聘用一名说话管用的法官。这使每一起法庭官司都像是一出闹剧，代表着两方立场的律师和法官同时在庭上明争暗斗。

在丹尼尔·德鲁与科尼利尔斯·范德比尔特之间的股权争夺战之中，双方都为了各自的利益拼命地贿赂当时的法官，好让法庭作出对自己有利的判决，有钱的人甚至可以迫使法庭作出新的立法。

这是一个彻彻底底的有钱能使鬼推磨的时代。从这个时代脱颖而出的那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些传奇人物，如钢铁大王安德鲁·卡耐基、石油大王约翰·D·洛克菲勒以及之前提到过的J.P.摩根等能人都有一个共同的特点，那就是他们从来不指望法律能够站在公正的立场上主持公道。

在遇到困难的时候，这些人往往只是将政府与法律看做解决手段的方法之一，同时它们自身也是需要解决的困难之一，而不是必须遵循的法则。比起那些不靠谱的官员们，强人们更多相信的是自己的力量，这使这个时代的商业人形象有些专横霸道，但是在这样黑暗的时刻，又有谁能够自保呢？

在长期堕落的环境下，没有任何事物能够获得一个良性的发展，金融业也不例外。许多职业经纪人长期在华尔街上经历风雨，他们付出了大量的精力和脑力，所得的只是一点点微不足道的佣金；那些投机者们往往会通过一些不良的渠道获得消息，欺骗市场来达到一夜暴富的目的。

长期不规范的市场规则使华尔街的氛围变得有些糜烂，危机变得随时都会到来，在两大富豪之间的伊利股投机战之中这种危险就差点来临。为了让所有的人都松下一口气，不再在钢丝上悬着心脏过日子，当时颇有影响力的商业周刊《商业与金融周刊》提出了一些建议，希望政府能够以立法的形式确立下来以保障每一位投资者的利益不受到非法侵害。

这些建议大致总结为以下几点：

一、在少于2/3的股东同意的前提下，董事会无权发行新股；

二、当前股东对于新发行的股票拥有优先认购权，但是这只新股必须以公开的渠道来发行，并且必须给予足够长的预告期；

三、所有上市公司必须存有所有其流通股票的总量记录，这些记录必须保存在信誉良好的金融机构里，以便随时接受所有股东或者借贷方的检查；

四、上述要求适用于已发放股息或者以其他目的发行的所有股票；

五、所有违反这些条例的行为都属于犯罪行为，应该受到法律的惩罚。

这些非常有预见性的条例常被后人称道，以这些条例为基础，后来美国政府正式起草了《证券法》。即便如此，这些条例在19世纪末那个腐败的时代里还是不肯以法律的形式确立下来，那时候的联邦政府还没有意识到政府监管

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于金融市场的重要性，而那些地方州立政府的立法机构官僚们更是不可能自己去切断一条不断为自己提供巨额灰色收入的黑色供给线。

伊利铁路股票囤积战

1867年，范德比尔特应邀成为纽约中央铁路的总裁，随后他把纽约中央铁路与哈德逊铁路合并，把自己推到了与伊利铁路直接竞争的位置上。伊利铁路的掌握者就是丹尼尔·德鲁、杰·古尔德和詹姆斯·菲斯科组成的“三驾马车”。他们联手给范德比尔特带来了无穷的烦恼，于是范德比尔特与他们的决战终于展开，上演了一场更加惊心动魄的伊利铁路股票囤积大战。这场大战最主要的手段是什么呢？你也许想象不到，那就是——贿赂。

当时有三条铁路支撑着美国中西部地区到纽约的商贸活动，它们是纽约中央铁路、伊利铁路和宾夕法尼亚铁路。其中纽约中央铁路在范德比尔特的管理下运营情况最好，宾夕法尼亚铁路的运营也处于良性状态。最特殊的就是伊利铁路。为什么？因为掌控伊利铁路的是那个无耻的丹尼尔·德鲁。这个以诡计著称的投机者，在一系列成功的投机战中逐渐控制了伊利铁路的股权，成为这支著名铁路的最大股东，这种身份使他在未来的一段时间内占尽了各种优势。

范德比尔特从很早的时候开始就盘算着要如何才能控制住这支铁路，他也很早就成为伊利铁路董事会的一员。与大部分投机者不同的是，从本质来说范德比尔特是一个传统的商人，他想要控制伊利铁路的目的只是为了更好地经营它，从铁路良好的运作中获取更多的利益。

可惜这个世界是不会听凭任何理由的，不管你想要什么，动机是好是坏，想要达成目的的话就必须使出手段。对于德鲁而言，无论对手是谁，想要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从他的手中拿走股票，就必须要付出一些代价。每次伊利股票因大宗收购而显现出强劲涨势的时候，德鲁就会运用自己的手段强行卖空，使股价迅速下跌，于是那些试图占有伊利股票的人们就会遭受损失。

或许是看不惯德鲁这种险恶的做法，范德比尔特终于下定决心，要与德鲁这只老狐狸好好地斗上一场。不过这场著名的争夺战并不是一场意气之争，伊利铁路对于范德比尔特来说有着特殊的意义。

这位由航运转行过来的传奇运输大亨深知铁路运营的要点，这是一门以量取胜的行业，运营这个行业需要付出很高的成本，但是收获难以预料。因为火车是一种必须准点出发的运输工具，无论它的车厢是否满载，到了预定的时间就必须出站。铁路行业里的价格战是让每名运营者都感到头痛的问题。想要避免这一问题的出现，最好的办法就是形成一个综合的价格联盟，即卡特尔。

为了自己的事业构想，范德比尔特最终下定决心要在1867年10月8日的伊利铁路董事会选举中占据董事会一个重要位置，同时将德鲁从他原来的位置上挤下去。为此，他联合了波士顿的财团，在他们持有的大多数股份的决议下，德鲁很轻易地就能按照范德比尔特的计划被排挤出去。

不过狡猾的德鲁对这件事察觉了，他很了解这个范德比尔特，因此他亲自登门拜访这位老船长，向他游说自己留在董事会里面能够给其带来的好处，同时为了让范德比尔特能有台阶下，他设计了一场先下台再上台的方案。或许德鲁的谈判技巧太高超了，范德比尔特相信了。德鲁先是在董事会的选举中落选，然后第二天一位新当选的董事就辞去了董事的职务，德鲁重新作为董事来替代他。同时有两名新人突然加入到董事会的队伍中来，他们就是杰·古尔德和詹姆斯·菲斯科。

几个月之后，范德比尔特便开始后悔不该相信德鲁的鬼话了。伊利股价在德鲁的推动下以不正常的速度上涨了一段时间之后又被降了下来，德鲁又在这次做空活动之中赚到了不少，但是其他董事会成员遭受到损失。向来厌恶投机的范德比尔特对此感到极为不悦，不过这种不悦还不至于使这两位大人物因此翻脸，真正让范德比尔特下定决心的是一次董事会的决议。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在范德比尔特的计划之下，三大铁路最好共同营运，然后将所得利益平均分配。这本来是个无可厚非的决议，但是这项决议遭到了董事会里大部分人的反对，他们认为自己的伊利铁路应该获得更多的利益。范德比尔特的决定最终遭到了董事会的否决，这与当初他希望试图通过董事会来引导伊利铁路的设想完全相背，因此他决定用强硬的方法来达成自己的目的，那就是完全收购伊利铁路。

事实上，范德比尔特想要达成收购伊利铁路这一目的是十分困难的，因为他必须要通过狡猾的德鲁这一道难关。因为德鲁作为当初伊利铁路的放贷人，拥有伊利公司2.8万股的发行权和300万美元的债券，那些债券还能按市值转换为3万股的股票，这些股票与债券之间是可以自由转换的。当时流通的伊利铁路股份总共大概有25万股，因此德鲁拥有绝对的主动权，他能破解任何发自范德比尔特的招数，只要他愿意，伊利股票的总量能随时变化10%以上。

在几番交战之后，范德比尔特发现德鲁的这个把戏实在是不好对付，因此他必须通过其他手段来解决这一问题。或许有人还会记得在那个年代，司法是多么的腐败。与其他霸气的成功者一样，范德比尔特用金钱贿赂了当时的法官，于是政府专门为他颁布了一条法令，这条法令明确禁止伊利公司的债券与股票之间的转换，同时也禁止德鲁对于这只股票的任何交易权力。

在一个腐败至极的体制之下，这样强横的法律确实是会生效的，德鲁果然失去了对于伊利铁路股票的操作权。范德比尔特似乎看到了胜利，他认为时机已经到来，便派出所有的经纪人在股市上大举收购伊利股票。

范德比尔特的大举收购行为引起了股市的震动，大家都注视到这种大张旗鼓的做法，于是所有的人都着了魔，疯狂地抢购着这只由强劲手段推高的股票。狂热的人们围堵着交易所，只要伊利股票一出货，便会伸来无数激动的手，连主持人都不得不抡起手中的小锤来制止这种狂热的景象。在这种激烈的交易背景之下，伊利铁路的股价被直线拉高了。

就在范德比尔特以为他已经获得胜利，不再去关注德鲁的时候，这个老狐狸却在暗地里不停地偷笑，他的小动作一开始就没有停止过。他没有理会那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

条法令的限制，将手中的债权全部转换为股票。同时，由于他伊利铁路财务主管的身份，他还有权力发行额外的股票。在他的授意之下，印刷机器每天都在忙碌地工作，不断有新的股票被印刷出来，而负责这一项任务的就是菲斯科。他现在对范德比尔特显然没有任何畏惧，有的只是疯狂想把他置于死地的残忍。印刷机一刻不停地开动着，崭新的股票"刷刷"地从他眼前流过，瞪大的眼睛就像是盯着从范德比尔特身体里放出来的血。于是每当范德比尔特购入一批伊利股票的时候，总会有人在市场之中投入另外一批股票，让老船长的经纪人们终日疲于应付。在范德比尔特还不知情的情况下，伊利股票的流通盘已经悄无声息地增加了20%。

德鲁用更多的价钱贿赂了另外一名法官，使他取消了范德比尔特的盟友弗兰克·沃克在伊利董事会之中的职务，同时德鲁用钱让那个辖区里的另外一名法官规定，在弗兰克·沃克缺席的情况下，董事会的决定将无法通过。法院还下达了一条法令，宣布伊利公司的债券可以随时转换为股票。

范德比尔特用钱让法官禁止了德鲁的伎俩，但是德鲁又用更多的钱恢复了自己的权力，同时他还将对手逼入了死角。这场股市上的战斗演变至此，已经完全变了味，变成了一场无聊的政治贿赂游戏。

在不断有空头新股流入的状况下，范德比尔特对所有的伊利股票下了买单，他的资金也在持续流出，他在无意中已经浪费了大量的金钱在那些毫无价值的票据上面，这种消耗甚至使这位曾经富可敌国的大富翁开始负债了。

那些新的掺了水的股票最终还是被人发现了，这个消息传播开来的时候使每个人都慌了神，股价在顷刻之间开始下滑。在这其中损失最大的当然要数范德比尔特，但是他在此时丝毫不能动摇，更不能显露出一丝泄气的姿态。这是因为，只要他一松手，股价就会不可抑制地急速下滑，那时候所有华尔街的做空者们都会一拥而上，将他的财富吸收干净。因此，范德比尔特下令让他的经纪人们继续吸入伊利股份。在他强大的财力面前，股价的下跌终于得到了控制，并且又重新回涨到一个小小的高位上面。

在范德比尔特苦苦支撑股价的时候，一直躲在暗地里使诈的德鲁以及他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的合伙人们担心那些掺了水的股票很快就会被交易所拒绝交割，于是他们又以最快的速度把手里的股票变成了700万现金，这几乎吸干了整个纽约的资金供应。

范德比尔特怒了。天还没亮，他就把当地法官从床上叫了起来，让他立刻签发对德鲁集团的拘捕令，并命令警察立刻行动。可是这些狡猾的家伙此时早已将从范德比尔特身上骗来的大笔金钱打包装好，夺路开溜了。

在当时法制还不很完善的美国，一个州的法律到了另一个州就变得不再适用，这使德鲁有了逍遥法外的机会。德鲁和他的同伙逃到了新泽西，此时的他已经是70岁的高龄。但是范德比尔特并没有输，他虽然失去了一大笔钱，但是最终获得了纽约的控制权。

与此同时，伊利铁路的其他董事担心纽约法院会授权范德比尔特控制伊利铁路在纽约的所有财产，于是他们向新泽西的立法机构上书，要求在新泽西获得伊利铁路的特许经营权。这个法案立刻通过了。

古尔德这个时候开始利用公共关系来制造舆论，说伊利铁路和中央铁路不能同时控制在一个人的手中，这个人当然是指范德比尔特。他还拿着大笔资金到奥尔巴尼贿赂与这个法案有关的当地议员。他刚一出现，范德比尔特就叫人把他逮捕了。

但古尔德这时已经完成了他的任务，公众越来越反对范德比尔特同时控制中央铁路和伊利铁路。范德比尔特这时从长计议了一下，最后决定放弃对伊利的控制权，于是他和德鲁重新面谈并达成了三项协议：一是让德鲁想办法把范德比尔特手中一文不值的股票想办法脱手；二是范德比尔特在董事会遭受损失的两个人要得到全额补偿；三是德鲁脱离伊利铁路管理层。

最后这三件事都被照办了。其中第一件事意味着范德比尔特从此手中没有了一张伊利铁路的股票，彻底从伊利公司退了出来。范德比尔特未能如愿以偿地控制伊利铁路。经此一战，范德比尔特感到自己年纪大了，精力不足以应付新局面，于是召大儿子威廉来帮助他主持家业。古尔德和菲斯科分别当选为伊利公司的总裁和财务主管。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三件事也是范德比尔特能为伊利做的唯一的事。他虽然不能控制伊利，但至少能为他铲除一个祸害。但古尔德和菲斯科很快就证明，没有最坏，只有更坏。他们恶性不改，开始发行更多的可转债券，并把德鲁卷了进来，这个垂暮老人很快在新的一轮伊利投机战中悲惨落败于他原先的盟友，从此一蹶不振。

这个时候，华尔街针对伊利股票投机战造成的市场失控局面实施了一系列改革。纽约证券交易所和公开交易所两大机构开始合作，颁布了同样的监管条例，大部分公司立刻开始遵守。但古尔德和菲斯科控制的伊利公司拒绝执行，结果很快就被两家交易所赶了出来。

古尔德自己创建了一家证券交易所，但是无人问津。1869年9月13日，古尔德终于同意遵守监管条例，伊利公司才重新在纽约证券交易所挂牌。

1877年1月4日，范德比尔特在纽约家中去世，享年82岁。

古尔德和菲斯科操纵黄金市场

伊利铁路的风暴过去了，古尔德和菲斯科劫后重生，好像他们是撒旦专门派下来制造灾难的一样，只要他们活着，华尔街的动荡就没有句号。不久，他们就在酝酿新的罪恶计划。这个计划前无古人，后无来者，说出来足以把当时的人们吓死，因为实在是太匪夷所思了。他们的计划是：操纵黄金市场。

由于那场著名的南北战争，美国被迫脱离了金本位制，林肯总统在迫不得已的情况下向全国发行了代以流通的绿币，规定绿钞与黄金等值。这种绿币的发行一直到战争结束之后的一段时间里仍然在使用。

由于“劣币驱逐优质货币”的古老准则，人们会很自然而然地将绿币用于流通，黄金则逐渐从市场上的流通领域里完全消失了，于是“绿钞与黄金等

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值”这一条规定被废除了。绿钞与黄金之间出现了差价，这就催生了另外一门供投机者们运动的黄金交易——买卖黄金合同。

当时有一些交易是必须用黄金支付的，如海外出口。在贸易合同签订后的一段时间，贸易商必须用黄金来进行交割。所以，贸易商最怕的就是在这一段时间里，黄金相对于绿钞出现贬值。于是，他们开始在黄金交易所卖空黄金，等到黄金贬值后再低价购入，这样就可以弥补贸易合同因黄金贬值而出现的损失。

根据古尔德的估计，当时纽约市场不会超过2 000万美元的真实黄金供应，他又估计2 000万美元的黄金合同最多用10万美元就能够买到。10万块钱对古尔德来说实在不算什么，在他看来，只要用很少的钱就可以买到整个纽约市场上黄金总量的黄金合同。

计划的第二步就是要稳住美国政府，确保在自己搞垄断纽约黄金的时候国家不要采取任何干涉行动。怎么做到这一点呢？那就是把总统拉下水。

古尔德真是无所不能，他先是搞定了总统的妹夫科尔宾。不久总统携带家眷前往福尔里弗进行夏季旅行，途经纽约的时候光顾了科尔宾的寓所，寓所里有一个人已经等候多时了，他就是古尔德。古尔德还把总统送到了纽约的码头，那里停着前往福尔里弗的蒸汽船，而这艘船的主人正是古尔德的搭档菲斯科。整个旅行途中，古尔德都伴随在总统的身边。

不仅如此，古尔德和科尔宾还设法说服总统任命自己的人为纽约财政总管的助理，因为这个职位掌管着联邦国库纽约分库。

准备工作完毕，古尔德集体开始行动了，他们整个夏天都在做一件事——购买黄金。

夏季过去了，农作物要出口了，商人们按照惯例来到黄金交易所来卖空黄金。古尔德来者不拒，照单全收。

卖空的压力一下子就将黄金的价格压低了几乎10美元，古尔德则乘着这个势头让报纸发表了一些文章，阐述政府应该让黄金自由上涨的道理。同时，总统的妹夫也不断在总统的耳旁吹风，鼓吹政府不应该干预黄金市场。这些手

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

段都取得了成效，政府确实没有对这个市场作出任何反应。

进入9月，古尔德和菲斯科两人握有的黄金合同已经高达9 000万美元，已经到了他们开始提价的时候，于是他们真的开始行动了。黄金的价格开始被不断拉高，但是狡猾的古尔德并没有让公众以及政府的注意力放到自己的身上，他再一次展开了自己的公关攻势，放出谣言使百姓们相信黄金的走高与政府具有相当联系，同时他也在积极打点黄金交易仲裁委员会，让他们出面说明黄金市场此时正处于一个良性阶段。

腐败造就了古尔德。到了9月中旬，黄金的价格依旧在往上提升，一些由于卖空合同即将到期而要遭受损失的卖空商人们坐不住了，他们之中有很多属于社会名流，即使在政府里也能说上话，于是他们开始鼓动政府出手，将黄金价格下压，不过他们并不是古尔德的对手，这只狐狸又一次地蒙蔽了总统，使他们的愿望落空了。

当菲斯科也开始动手的时候，黄金价格更是以可怕的速度在提升，金价在不断创造一个又一个惊人的高位纪录，很快就突破了140美元，之后又是150美元，甚至达到了160美元。

至此，这场游戏已经接近尾声，两人都已经意识到这是最后机会了。然而在这最后的一回合里，他们还上演了一出互相陷害的好戏。

在意识到黄金市场已经被人操纵的事实之后，美国政府决定拨出400万美元来挽救这次危机。古尔德要比菲斯科先得到这一消息，但是他仍然在鼓吹，使菲斯科继续买入，继而继续推高金价，而他自己已经在悄悄地将自己手中的存货清空。让菲斯科没有想到的是，他当时正在买入的黄金正是古尔德抛出的。在最后的14分钟里，古尔德从他的老战友菲斯科身上赚到了150万美元。

纽约的贸易商们被整惨了，一直过着富裕生活的他们突然面临灭顶之灾。这一天被称为“黑色星期五”。

相对于历次在华尔街上发生的金融危机，这一次的黄金事件只是一次买方危机，它也是美国有史以来最大的一次买方危机。值得庆幸的是，这次危机在政府的挽救之下很快便结束了，没有造成太大的影响。通过这次事件，使美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国政府开始意识到只要一日不取消绿币，让货币回归复金本位制，那么就无法阻止危机的发生，毕竟人类是很难战胜自己贪婪的欲望的。于是在这次事件的10年之后，美国终于回归到金本位制。

古尔德和菲斯科继续过着他们逍遥的生活。他们控制之下的伊利铁路依然不断制造风波。3年后的1872年，菲斯科爱上了一个女人，开始了他最离奇的恋爱事件。没有人想到这个阴险狡诈、精明透顶的商人原来有如此痴情的一面。他被迷得神魂颠倒，为这个尤物大把大把地花钱，并在大剧院的大街上为她买了一套大房子。但这个女人对菲斯科的一个生意伙伴斯托克斯产生了兴趣，甚至让菲斯科搬出他们同居的房子，菲斯科竟然照办了。然后菲斯科开始处处与这个情敌作对，调查他在公司的种种不法行为，并将他告上法庭。三个人的关系也被那个女人曝光了。斯托克斯在狂怒中去找菲斯科算账，在纽约中央大酒店朝他身上开了两枪。一个小时之内这条新闻就被传遍大街小巷。菲斯科死于中枪引起的腹膜炎。他死后享受了19世纪纽约最宏大的军队葬礼。

随着华尔街最大玩家的去世，这一代投机家离开了历史的舞台，华尔街的野蛮时代走向了尾声，1873年大恐慌后这个时代就结束了。

他的伙伴古尔德也在同一年因为法官集体丑闻失去了对伊利铁路的控制权。在他退出伊利铁路后，伊利股票大幅上涨，这个家伙又凭着手里的股票大发横财。这一年他才36岁。随后他又插手其他公司，扩大着他的财富，直到20年后的1892年才因肺结核去世。

杰·库克与1873年的大恐慌

杰·库克曾因在南北战争之中为北方政府发行国债筹集资金而成为最负盛名的银行家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虽然如此，似乎这个有为青年的才能只是在推销和发行上面。由库克自己创立的杰·库克银行并没有取得与他发行债券时取得的成功相对应的成绩，比较起来，这家银行甚至还不如那些业绩平平的小银行。

库克依靠政府的债券发了家，他依旧是债券市场上的大头，并且同时拥有好几家铁路的股权。比起范德比尔特这样成功的大实业家而言，库克更像是一名投机者，他似乎没有对自己手中事业的评估能力，他在自己手中的一条北太平洋铁路上花费的精力已经过于巨大了。

如果让范德比尔特来选择，他是肯定不会对这条铁路投入太多的，因为这条铁路的路线不仅没有太多的经济价值，并且工程的难度也要远高于其他地区。可惜杰·库克并没有范德比尔特船长那样精明的眼光，他不断地将自己财力投入到这个无底洞里。不仅如此，他还为这条铁路发行了大量的债券，这些债券的总额超过1亿美元。

要知道以当时的经济水平，1亿美元是一笔绝对巨大的金额。我们回顾一下之前德鲁与老船长之间的激烈角逐，他们都是名震一方的大财主，所斗的金额也就在几百万上下，就是这样的规模已经能够将股市搞得天翻地覆，很难想象，用这1亿美元究竟能做出一番什么样的事业。

令库克非常头痛的问题是，他虽然用债券募集到了1亿美元的巨款，但是这么大的一笔钱居然在铁路完工之前就用光了。或许是我们的库克先生在理财方面确实出现了一些问题，或许是这一工程的难度确实大到让我们难以想象，总之库克确实已经弹尽粮绝了，但是此时又不能罢手，因为就此终止的话，之前的1亿美元就等于完全浪费了。

经过一番得失考虑，也是出于对这位债券名人的信任，美国国会于1870年通过了一项法案，决定对这条铁路提供额外的财政补助，这些都由库克全权代理，这确实是他的强项。

于是库克又开始继续发行他的债券，用他在南北战争时期用过的那一套。但在此时爱国主义似乎已经不再显得那么重要，而对这条铁路看好的买主也并不多，因此库克的这只债券收到的效果很差。与此同时，来自工程之中的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

坏消息却源源不断，中部的大桥又倒塌了，南部的铁道路基又被大水冲垮了，这一切的一切都使库克的处境雪上加霜。

1873年，承办工程的建筑公司已经发不出工资了，工人们收到的只是一张张无法兑现的欠条，人们逐渐开始把这条铁路当做一个巨大的骗局。

此时，库克还剩下他最后的一线希望，那就是他与当时正如日中天的J.P.摩根共同承销发行的3亿美元政府债券。政府对于这批债券的期限放得有些宽松，承销人可以在1873年的年底再将销售所得上缴政府，因此如果在最短的时间内将这些债券销售完毕的话，那么库克就可以在一年之内使用这笔资金。

摩根在那个时候正将注意力放在经营另外一家合资公司，对他而言，这笔钱显得一点都不重要，因此他对于承销的事宜也变得漠不关心。这对于此时已经火烧眉毛的库克实在不是什么好消息。

没有摩根的积极活动，即使是债券销售高手库克也很难有所作为。话说回来，他的神奇似乎已经在那场南北战争当中消耗殆尽了。到了9月，库克终于走到了弹尽粮绝的地步，欧洲投资者的热情逐渐减弱，铁路股份纷纷开始低迷，政府的财政丑闻也相继被曝光。这些不仅是库克的灾难，也是即将到来的华尔街的灾难。只是在这个时候，还不曾有人意识到这一点。

在没有任何征兆的情况下，灾难就悄然而至。股票开始下跌，交易量忽然变大，卖空操作开始大幅增加。幕后的投机者们正在打点他们的财物，等待着审判的来临。

9月18日，库克银行纽约支行停止营业，这一消息被人们解读为库克已经破产，并且很快总部设在费城的库克银行总部也被宣布停止了营业，曾经的银行巨头就此停住了脚步。

库克的破产具有爆炸性的影响力，犹如一颗落水的炸弹，能将水花溅到每一个人的脸上，整个华尔街都在沸腾，无助的人们只能用尖叫来表达他们此时的心情。

不久，继库克破产的消息传开之后，各种谣言也开始闻风而起，任何与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

银行或者铁路有关系的股票都被人投以怀疑的眼光，甚至连范德比尔特这样的铁路巨腕都被传已经破产，因此无论一只股票此时的业绩有多么良好，股价也像是忽然承受了很多倍的重力那样沉重下挫，多家良性资产在这次大跌中莫名破产。这是一种恐慌，像一种瘟疫一般传播开来，任何人都无法阻止。

大西洋海底的电缆迅速地将华尔街的现状通过电报传到了欧洲人的耳朵里，此时欧洲人的资本也已经通过资本与华尔街联系到一起，因此受到这种恐慌的影响，欧洲股市也受到牵连，惨淡崩塌。从这一现象来看，华尔街当时的景象已经可以对世界的其他部分造成影响。

9月20日，纽约证券交易所在历史上第一次宣布将无限期休市，问题已经变得十分严重，以致总统、财政部部长以及其他政府高级官员都亲自出马，离开华盛顿直奔纽约，与当时的金融巨头们共同商讨解决的方法。

这次会议十分重要，我们今天的投资者或者政府官员们都可以从这次会议之中学到不少经验，其中范德比尔特的发言一语便点出了经济崩溃的症结所在。他说，政府通过无节制的扩张发行债券，承担了铁路过度扩张的风险，这种风险最终应验，使所有人遭受到灾难。

由于两次废止了中央银行，美国政府对于经济的宏观调控能力受到了极大的限制，在意识到这一点之后，政府开始大举向金融市场注入资金，在这样的措施开始实施之后，证券市场开始逐步得到了控制。

9月30日，纽约证券交易所重新开市，市场逐渐恢复了元气。但是这次灾难带来的伤害无疑是巨大的，新科技带来的繁荣景象已经完全消失了，美国经济又一次进入到长久的衰退时期。

从1867年到1873年的这段时间，是华尔街历史上的一个过渡时期，这个时期的美国刚刚经历过南北战争，完全摒除了资本发展之中来自于内部的阻力，同时存在于制度之中的腐败劣根也展现无余。虽然如此，美国人也在这一次灾难中学会了更多的东西，当经济再度恢复的时候，华尔街也将变得更为成熟，许多新的里程正等着后来者继续开创。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章

规模宏大的工业股票

1873-1884

J.P.摩根与华尔街新时代

爱财如命的海蒂·格林

格兰特与沃德的戏剧

变相洗劫欧洲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

J.P.摩根与华尔街新时代

一直以来，华尔街作为一个繁荣的金融市场，书写过不少的传奇，但几乎都是昙花一现，很难给人留下长久的印象。华尔街更像是一个由众多勇士单兵作战的战场，在每个时期都会有个中的佼佼者显露出来，但是当他的时代过去之后什么也不能留下。

在此之前，无论这片战场上曾经出现过多少精彩战役，我们总是会觉得似乎还缺少了一些什么。或许华尔街只是默默地在等待，等待一个能够引领全局的人物来引导自己走向一个新的纪元。

当杰·库克这个昔日的华尔街巨头在北太平洋铁路遭遇到滑铁卢就此陨落下去的时候，J.P.摩根的机会就来到了。一个聪明的人总能从别人的成功之中吸取经验，而一个睿智的人总能从别人的失败之中找到教训。

1871年，在历经了普法战争和巴黎公社两大事件之后的法国局势变得一片混乱，当时位于法国西部波尔多的临时政府继续用大笔资金来重新稳定政局，他们开出了一笔庞大的数字，而这笔庞大国债的承购方被指认为摩根家族。

对于摩根家族而言，这是一个千载难逢的机会，但是在作出决定之前他们尚需要思考，因为这确实是一笔不小的数目，总金额大概为2.5亿法郎，兑换为美元约合5 000万美元，这笔钱足以让美国买下3个州。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经过深思熟虑，老摩根最终还是决定承购这笔法国国债，不过如果由一个人来承担如此庞大的一笔国债，负担实在是有些过于沉重，于是他又想到一个之前从来没有人用过的新点子：何不成立一个联合集团，共同承担这笔大钱?

于是J.P.摩根便按照这一思路开始活动起来，他要把华尔街上规模比较上档次的大投资公司联合起来，共同组成一个大的国债承购组织，在购入国债的时候将风险分摊开来。这样一来，5 000万美元也就变得容易承受多了。

虽然受到了一些人的质疑，甚至有人还公开批评这样的做法不利于美国公民，因为这实际上是在美国人的头顶上搬上去一块随时可能会掉下来的大石头，一旦局势产生任何变化，恐慌都会很快地传播开来。

即使评论是如此的尖锐，但是摩根完全不为所动，这些批评反倒增添了他的名声。事实上，那些批评者所担心的事情并没有发生，辛迪加的联合募购进行得非常成功，用这样相同的模式，他们以后还共同承购了墨西哥的国债、阿根廷的国债，甚至英国政府国债。

到了后来，对于国家大笔国债的联合募购已经成为一种不成文的规矩，而摩根作为最早的牵头人，自然而然地成为当中的领袖。在日后几十年的各种大事件里，摩根总是能在重大的事件面前作出正确的决策，这在华尔街历史上是很罕见的。

在那场声势浩大的1873年恐慌之中，虽然摩根家族得到了自保，没有就此销声于华尔街，但还是受到了不小的影响。

亲历这场浩劫的摩根在这个后墙迅速倒塌的夜晚看到了华尔街长久以来一直存在的弊端，正是这个弊端让同样的问题反复发生，永无止境。旧式的华尔街上的投资者们的资金大多属于投机性质，投资人的资金流入股市，并没有在市场之中促进一个产业的发展——那些投机者们压根儿也从来没有过这样的打算，他们只是利用这些资金加大了股票的发行量和价格额度，进而从中获利。

杰·库克的失败似乎是一种必然。作为旧华尔街上的典型代表，他虽然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在空头投资上曾经取得了巨大的利益，但是最终失败在铁路建设的实业项目之上。如果经手那条铁路的人是范德比尔特这样的实业家，那么结果绝对不会是最后的那个样子。

库克的失败是一个个人的失败，也是一个时代的失败，而J.P.摩根则更希望将这看成一个时代的终结，在他的脑海之中早就有了未来一个新兴华尔街发展的蓝图。

“我要利用银行辛迪加的影响力再组织一个铁路辛迪加和一个钢铁辛迪加，这两个辛迪加最终会联合成为一个更为强大的团体——托拉斯。”摩根是这样设想的，因为他认为未来美国的经济支柱将变为钢铁和铁路。

作为一位金融家，应该重视的是投资对于产业界的促进影响，而不是投资本身，金融家的资金应该流入产业界。带着这样的想法，摩根即将开始他的新一轮伟大计划，而一个良好的机会此时正在等待着他。

由于之前华尔街上的资本多流于投机，因此像范德比尔特这样志在经营的人物并不多，因此各种产业纷杂，各自为政，显得一团混乱，这种现象以当时最为热门的铁路尤为严重。虽然整个美国的土地上都铺设了铁轨，但是分布散乱，各自由不同的公司经营，没有人进行统筹规划，以致星罗盘布的铁道线路上到处都是断点，完全没有衔接为一个整体。在这种低效率的运营状态之下，各家公司相互恶性竞争，只能以降价的策略来博取一丝艰难的生存空间，长久下来，整个铁路行业都显得半死不活，完全没有生机。

随着1873年大恐慌的到来，股市遭遇到罕见的大跌，破产倒闭的公司数不胜数，其中就有30多家是铁路公司。这些破产的铁路公司纷纷开始折算自己原先的资本，等待着新的股东来将自己带出困境。这正是摩根展开大业的大好机会。

1879年，范德比尔特的继承人小范德比尔特持有纽约中央铁路87%的股份，他希望能分散他的资产。但有一个问题，那就是如果在市场上大量抛售纽约中央铁路的股票，会对股票价格造成很大的冲击，这时摩根出现了。他接受了这一任务，转眼之间就把15万股纽约中央银行的股票以每股120美元的高价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

抛到欧洲的伦敦市场上，干脆利落，神不知，鬼不觉。摩根顺理成章地成为英国股民在这只股票上的总代理，因此更成为铁路业的重要人物。

19世纪80年代中期，整个铁路行业在各种恶性竞争中互相残杀，利润越来越少。纽约中央铁路和宾夕法尼亚铁路斗得不可开交。当他们都在对方的领地内建造自己的铁路时，摩根意识到再也不能这样下去了。他找到小范德比尔特，利用自己的影响力充当双方和解的中间人，使双方各自买下对手在自己境内修建的铁路并签订了协议。

由此人们看出，摩根实际上才是对美国铁路最有影响力的人物，虽然他的身份是一位银行家。此后，他的公司开始为美国其他铁路成功地进行重组，并推行了合理化改革。

此前的华尔街大家都在尔虞我诈，人们从来找不到什么可信的东西，现在不一样了，华尔街开始建立起了诚信并且赢得了良好的声誉，而带来这些宝贵财富的就是以摩根为代表的新一代银行家们，他们有一个新名字——投资银行家。他们脱胎于南北战争时代的野蛮粗犷的华尔街，现在他们要把华尔街提高到全世界都仰视的高度。

爱财如命的海蒂·格林

华尔街诞生几百年，在这个舞台上曾经活跃过各种人物，无论品性狡猾或者敦厚，品德高尚或者低劣，他们都会有一个共同点，那就是对于财富无止境的追求。在这些财富的忠实追求者之中，有一位极其特殊的人物，那就是被称为“华尔街上的女巫”的海蒂·格林。

海蒂·格林，出生在一个英格兰血统的豪兰家族。19世纪初，豪兰家族随着移民大流来到了这块充满希望的美洲大陆，敢于冒险的家族成员很快就依

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

靠捕鲸业迅速积累起家族的财富。

或许是由于这个家族的天性，其成员都对金钱有着一种原始的痴迷。格林的父亲在他的小时候就一心只想着赚钱而很少顾家，因此格林就是在这样一种缺少关爱的环境下长大的。

等到格林长大的时候，她分别从她的父亲和她的家族那里继承到一笔庞大的遗产，这笔遗产可以使格林每日无所事事，一年也能净赚30万美元。那个时候的30万美元可是一个不小的数字，因为如果将其换算到今天的汇率，那么就是3 000万美元。

一个年收入3 000万美元的有钱人，就算在今天的世界上也并不多见，何况格林还只是一个女人。然而就算每年有这样一笔巨额的收入，格林也还是不满足，她的眼睛总是盯着更多的钱，更多的金币。格林谨慎地将自己的财富投入到各种行业的金融领域里去，好借此赚到更多的钱。

按理说像这样的一个有钱人，对于金钱的态度应该是豁达的，然而格林是一个例外。她是一个天生的守财奴、吝啬鬼，她的吝啬已经超乎一般人的想象力。如果把巴尔扎克笔下的那个可怜老头葛朗台拿出来放到格林的面前，也会显得黯然失色。

虽然每日有大把的钞票进账，但是从来没有让格林满足过，对于金钱的追求恐怕是她这一生唯一的乐趣。她会欣喜于每一枚入库的金币，却对哪怕一毫的损失耿耿于怀。她对于金钱的节制已经无法用“抠门”这个词来形容。为了减少金钱的流逝，格林可以牺牲掉任何东西，舒适、健康、友情，这些在格林的眼里全都微不足道，甚至连自己的孩子都能抛诸脑后。

举个最为平常的例子，当格林需要寄出一封信贴上31美分邮票的时候，而她的手头只有4美分一张的小额邮票，那么她就会陷入长久的不安。因为8张4美分的邮票贴到信封上的时候会使格林额外损失掉1美分的价值，这比割掉她身上的一块肉还要难过，因此她会不顾风雨严寒，赶着马车出门去寻遍城市的每个角落，直到找到正好31美分的邮票才肯罢手。

这种行为在我们现在看起来似乎显得有些愚蠢，但事实上格林并不是在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每个方面都会表现出这样的状态。当涉及投资领域的时候，这个女人就会变得异常精明，连华尔街上顶尖的投资者都难以与之匹敌。格林从来不买进产业类股票，她只投资铁路和房地产一类的稳重类型，并且每一宗买卖实施之前她都会经过详细的调查思考，在最佳的时机出手，斩获最多的猎物。

19世纪末的人们在走过华尔街的时候，也许会看到这样一个奇怪的景象：一个60多岁的老女人孤独地坐在大厦里的办公桌后，衣着寒酸，浑身透露出一股陈旧和肮脏之气，那个女人就是海蒂·格林。

格林的办公桌抽屉里既没有现金也没有文件，她总是将这些东西随身带在身上，因为她不信任任何人、任何东西。只有将财物紧紧地贴在身边才能让她感到安心。格林在自己的裙子上剪开了一个奇怪的洞，往里面缝上了几个袋子，这才是她的保险箱。那些袋子里装着格林最为重要的各种东西，现金、营业证件、午餐用的三明治，以及一把保证前几样东西不会弄丢的手枪。没到中午用餐的时间，格林甚至不舍得到正规的餐厅里吃一顿饭，她总是用一壶开水兑上一碗麦片粥来充饥。

又一次，格林通过行情预感到某一家银行很有可能会马上破产，这对于她而言可是天大的事情，因为她还有大量的财产被保存在那家银行里。如果破产变为事实，那么那些价值千万的财产极有可能就此打了水漂，再好的情况，至少也会打个不小的折扣。

对于丢了一个铜板都会失眠的格林而言，恐怕连世界末日都比不上这个事件的紧急。于是格林立即出发，直奔那家银行。当格林冲进银行的时候，她激动的情绪并没有使她达成愿望。当时那家银行确实已经陷入困境，自然无力再筹集如此庞大数额的资金来满足格林的要求。但是碍于格林的压力，银行也感到十分难堪，于是被逼无奈的银行经理只能找了个借口，说格林的丈夫曾经欠下了这家银行至少70万美元的债务，如果格林想要提走她的财产，就必须先偿还她丈夫的欠款。

像格林这种铁公鸡一般的财主，当然不可能与丈夫共享财产，因此他们两人的资本从来都是分开的，而让她去偿还丈夫的债务，无异于又一次用刀砍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在了她的身上。这一条是绝对行不通的，然而格林又不肯罢休，所以她只能使出一些女人特有的招数，就是耍赖。

格林每日到这家银行的办公室里来大吵大闹，一会儿抽泣呜咽，一会儿又放出狠话来威胁，然后又软磨硬泡，使人不得消停。即使银行关门了，格林也赖在那里不走。格林的底线是她绝对不可能为其他人买单，哪怕是她的丈夫也不行，而她要取回自己的财产，这一结果是必然的、不可推卸的。

于是格林便展开了与银行之间的拉锯战。这个消息很快便被纽约市内所有的百姓得知，他们纷纷跑来看热闹，于是这家银行也成为人们每日必到的著名景点。两个礼拜之后，银行的经理终于受不了了，遇到这样一个女人，任谁都会崩溃。银行终于答应了格林的要求，将她的财产交还于她。我们可以想象得到，在交割财产的那天，银行经理的面容该有多么的憔悴和沮丧。

经历了这件事情之后，格林至少得出了两个结论：一是有一个只会欠钱的不靠谱老公实在太不保险；二是最好离自己财产存放的银行近一些，以便在它即将破产的时候第一时间将财产取走。

按照这两个结论，格林很快作出了行动：与丈夫离婚，并且搬进了之前由于嫌税率太高而没有入住的纽约市。

海蒂·格林是华尔街上第一个真正意义上的富婆，她的财产数额之巨令人咋舌。在她1916年意外去世的时候，她的财产可以入围当时全美富豪的前20位。不过无论她再怎么有钱，也不及身前这些不可思议的吝啬习性让人津津乐道。作为华尔街历史上最为独特的人物之一，人们常会在不经意间想起这个令人印象深刻的名字。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格兰特与沃德的戏剧

有时候，有人会说，美国的总统是这个世界上最倒霉的总统。这句话里可能会带有三分的戏谑，但确实又有那么几分的道理。

也许我们今天看美国人，他们的总统虽然不及那些亿万富豪的生活奢侈阔绰，但至少也会是中上层阶级的富裕生活，绝对不会用倒霉或者悲惨这样的词语来形容。

按照今天的水准来看，总统们过得确实不算差，但这也只限于今天。让我们再回望过去，美国建国以来的前20任总统，他们大多都在贫困中度过了余生，就连乔治·华盛顿这样的开国元首，临死前的财产也不过是一栋破房子和一块贫瘠的土地。

造成这种现象的原因在于当时美国政府对于总统并没有做太多福利上的保障，总统甚至没有退休金，他们只能在任上获取有限的一些薪水，当任期结束的时候，就会重新变为庶民。

尤利塞斯·格兰特就是那些倒霉的前美国总统之一，他当选为美国第18任总统。在任期内，格兰特的政绩平平，由于耳根太软还轻信了古尔德，导致发生了那起著名的黄金市场操纵案。在格兰特连任的两届任期内，美国人民对他的评价很低，认为这是有史以来最腐败的政府，国家的经济糟糕至极。

不过需要指明的一点是，虽然格兰特的政府非常腐败，而且他也有任人唯亲的坏毛病，但无论他周围的人怎样依赖肮脏手段大发横财，格兰特本人是十分自律和清廉的，这使得这位在马背上赢得荣誉的军人总统在卸任之后连住所都没有着落，赖在白宫里不走一直过了好几周。

从很多方面我们都可以推知这是一位不怎么机灵，并且不善于理财的总统，他或许很正直，但从来不知道应该怎么解决自己的生活。不过凭着曾经当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

选过总统的经历，他在卸任之后只要稍微运转一下，也不至于过得很糟。然而这位不怎么聪明的总统偏偏选择了只有聪明人才能介入的商业。

事实证明，格兰特确实不适合在商场这种狡诈的地方生存，不过在接连失败了好几次之后，这位执著的总统始终不肯离开。随后，他就遇到了这一辈子最不该遇到的人，这次遭遇足以使他追悔半生。

一个叫做费迪南·沃德的意大利人，通过格兰特的小儿子结识到这位前美国总统。这个人的嘴上功夫了得，任何东西只要经过他的一张巧嘴吹嘘之后都会变为这个世界上最美妙的瑰宝。天真的总统似乎没有辨别这种事物的能力，几经交流，他立刻就被动听的语言打动，认为这个名字叫做沃德的男人是位了不起的人物，自己与之甚是投缘。他说："我认为这些投资是安全的，我很乐意沃德先生借用我的名声和影响力来为公司谋利。"

其实这个沃德是名不折不扣的骗子，他在投资场上的业绩平平，没有任何值得称道的事迹，但他就是有美化自己的神奇能力，无论如何，总统已经被他骗过了，而且在这之后，还会有更多的人与总统一样上他的当。

格兰特与沃德成为合伙人，他们共同成立了一家有限责任公司。在成立这家公司的时候，沃德怂恿格兰特投入20万美元。当时手头并不宽裕的格兰特手上只有这个数目的一半，不过头脑发热的总统什么也没有多想，立即向亲友们借来了另外的10万美元，作为自己参股的凭证。沃德名义上也投入了20万美元，但是他用的只是号称价值为20万美元的股票，而且实际上这也只是一堆经过严重掺水的废纸。

通过总统的名气和影响力，沃德很快招揽来无数的新客户，数不清的人前来沃德的公司，在那里开通了账户。沃德此时也开始向各大银行申请贷款。当评估人员前来调查的时候，沃德将总统的保证摆了出来，这使他在申贷的时候一路通畅。

在骗到了不少资金之后，沃德开始偷偷地在华尔街上进行投机生意，但是他对于正当的赚钱方法似乎并不在行，远不及他骗人时候的能力。虽然投资屡屡受挫，但沃德还是对外宣称自己赚到了大钱，并且会将丰厚的红利回报给

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所有曾经相信他的投资者们。

确实有投资者收到了来自沃德的丰厚红利，但是仅限于最初的一些投资者，而且他们收到的也仅仅是远少于他们投入资本的一小部分红利，而这些所谓的红利则来自之后新加入的那些投资者。

看到这里，或许有些读者应该对这种骗局有些眼熟的感觉，没错，费迪南·沃德正是这种庞氏骗局的创始人。这种骗局又叫做金字塔骗局，通过网络一级级将谎言向下传递，直至延伸出一座巨大的金字塔，而只有在这座金字塔最上层的人物才能得到好处。这种骗局也曾经在中国的大地上横行，直到现在都未曾完全消除，我们把这种骗局叫做传销。

随着新加入投资者人数的增加，从账面来看，格兰特是越来越富有了，他至少拥有200万美元的资产，他得意起来，开始频繁会见那些公司的客户。

可惜的是，尽管在表面上格兰特与沃德的公司风光无限，但实际上沃德在华尔街的生意一点也不好。沃德作为一名投资人来说，是绝对失败的。他天生只有一种才能，那就是骗人的才能，但是他无法将这种才能转移到证券市场上，因此大量的金钱在他的手中正不断被蒸发。

即使曾经握有众人再多的资金，在沃德的一番折腾之后也所剩无几了。1884年5月，他抱着最后的希望向格兰特求援，说自己的航海银行被政府忽然抽走了资金，经营上出现困难，让他再次筹集到15万美元来拯救公司。

天真的总统又一次相信了沃德的谎言，于是他狠下心来放下脸皮跑到了小范德比尔特那里求助。小范德比尔特虽然讨厌沃德，但是出于对格兰特的敬重，还是慷慨地拿出了15万美元。格兰特在拿到钱之后就第一时间交给了沃德，希望他能够挽救公司。然而令格兰特没有想到的是，沃德在第二天就消失得无影无踪。

或许这一事实给格兰特带来的打击比他一生之中承受的所有打击都要大，他不得不宣布公司已经破产，同时还辜负了无数人对他的信任。当他灰头土脸地走到街上的时候，每个人都摘下了头上的帽子，向这个虽然拯救了联邦政府但是没有能够拯救自己的人物致敬。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在人们清算格兰特·沃德公司的剩余资产的时候，发现仅仅只有6.7万美元，但是它负债超过了1 679万美元。那个大骗子沃德在不久之后也被警察逮捕，被扔进了监狱，判处10年徒刑。

格兰特总统破产了，其中还牵连到他不少的亲戚朋友。出于同情，不断有人将支票寄给这位憨厚的总统，其中一人写道："为了南北战争中您为国家所尽的职责，这是我应该付出的。"

再多的接济也无法挽救格兰特的境况，他将自己所有的东西全部拍卖，包括他最喜爱的一把军刀。在他将这把军刀交给小范德比尔特的时候，后者犹豫了很久才肯接受，后来这把军刀被保存在美国历史博物馆里。

在著名作家马克·吐温的建议之下，格兰特开始撰写回忆录，这又为他带来了一笔不菲的收入，但那已经与他没有什么关系了。1885年6月23日，格兰特在贫困中结束了生命。

变相洗劫欧洲

当铁路给美国的经济带来莫大繁荣的时候，远隔在大洋彼岸的欧洲人的眼睛似乎也透过了广阔的大洋，看到了来自对岸通明的灯火，耀眼的光亮使欧洲人觉得眩目，那分明就是金钱反射出来的特有的光芒。

四处兴起的铁路建设工程在美国境内进行得如火如荼。每当一条铁路建设完毕，那些筹建者们似乎都可以准备好一个巨大的袋子，好接住日后不断从天上落下来的金币。这种景象使欧洲人觉得羡慕，他们也在计划着什么时候自己也能到美国的土地上去分上一杯羹。

资本的流向有指向性，金钱会自动地向着更多金钱的方向流动，所谓"山泉由高而落，资本择利而居"。资本家们往往也在寻找更好的利益制衡点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而行动。美国繁荣已久的铁路市场早就是欧洲人们眼中觊觎已久的肥肉，美国的市场也并不封闭，美国人向来乐于接受来自任何地方的资金，无论是天堂抑或是地狱。

在这种状态之下，欧洲的大资本家们一拥而入，他们没有矜持，迅速地渗入到美国铁路的任何一个角落，他们的资金流入到任何一只有可能获利的铁路股票，从德鲁、范德比尔特、古尔德与菲斯科，乃至杰·库克。由于欧洲资本的介入，美国的经济得到了空前的繁荣，但是也把本就已经过火了的铁路建设推到了更为疯狂的境地。股市在这样一股力量的推动之下，变得像一只越栏而出的狂牛，可惜在意识到这一点的时候，已经没有人能够控制住它了。

在19世纪后期铁路出现后的十几年里，人们在铁路上面的投资就超过了20亿美元，致使铁路长度猛涨，在积极推动美国经济发展的同时，也制造出一个内部空虚的泡沫。这用来制造泡沫的20亿美元之中，就有一半来自英国。或许从某种意义来看，华尔街早就成为一个国际的金融大舞台，那里不光有美国人，还有与他们同样狂热的英国人、法国人甚至墨西哥人，他们同时在这个伟大的舞台上捕捉着那些不可捉摸的幻影。

可惜幻影再美，也总会有幻灭的一天。在杰·库克的银行宣布破产之后，华尔街宛若一条盘旋在高空之中的巨龙忽然失去了头颅，猝然坠落。俗话说："飞得越高，摔得越重。"在经过无节制的投机资金推动之后，华尔街已经处在一个非常危险的高度，这个高度使人们在恐慌中摔得很惨。

资金的注入对于企业而言本是一件好事，但是过量的疯狂资本会毁掉一个市场。当上帝决定毁掉一个人的时候，就会让他疯狂。当所有的资本都在同一个时期内失去理性地注入到同一块土地上的时候，灾难就会发生，于是1873年的灾难就发生了。

在那场灾难中，美国繁荣的经济被踩了一个急刹车，全国出现大面积的萧条景象，20%的人口失业，各地罢工、示威不断出现，工业也受到严重影响，社会问题更为严重，美国人似乎忽然成为这个世界上最倒霉的群体。

然而在美国星条旗落泪的背后，美国人会悄悄透出一丝诡笑。美国人固

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然对于美国的繁荣付出过无数的努力和汗水，但实际上他们也通过来自欧洲的大量资金修好了铁路。

美国的过度繁荣在某种意义上是通过透支来自欧洲的资本而实现的。在危机出现的时候，美国铁路的总价值缩水了近60%，似乎是一个惨重的损失，但欧洲人似乎比美国人更加缺乏心理承受能力，他们对美国的信心已经完全丧失，甚至连未来的信心都开始丧失。为了尽快摆脱来自美国的拖累，他们开始积极抛售手中持有的美国股票。在这种时候选择抛售，无异于用刀割开自己的血管来一次大放血。

欧洲人慷慨地切割着自己的肉，却认为是在自救。美国在这个时候伸出了“援手”，他们不光对欧洲人提供的廉价证券来者不拒，甚至还希望让帮助他们自救得更加彻底。在这场抛售中，美国人以极低的成本将那些贬值的证券又回收到自己的手中。

也就是说，最后的结果是：美国既修好了铁路，又把欧洲人持有的证券拿了过来。既得到了别人的东西，又不欠债。

在这次股灾中，欧洲人持有的美国股票的资产总值下降了6亿美元。不久之后，美国的经济开始复苏，这个时候欧洲人似乎又看到了希望，他们又争相将那些自己曾经低价抛售出去的股票买了回来。在这个时候，他们又把一笔额外的资金给了美国。一去一来之间，有多少油水流入到美国人的口中，我们已经很难再计较。

欧洲人在将资金打入美国，不断依靠资本从美国人的身上大把捞钱的时候或许从来没有想过会有这样的状况出现。

经济危机在客观上成为一个幌子，欧洲的资本不断在美国被利用了之后又把他们应得的那一份赔进去，在造福美国的同时自己却一无所获。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章

华尔街的转型期

1884–1901

并购时代的开幕

道·琼斯指数与《华尔街日报》

大型清算中心与专业会计师的出现

国库黄金外流事件与 J.P. 摩根

摩根和谢弗的铁路股票囤积大战

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并购时代的开幕

1884年格兰特公司破产后，华尔街在接下来的几年中一直在衰退中挣扎，在低迷中度过了80年代。进入90年代曾出现过一段短暂的繁荣景象，但是好景不长，1893年又遭遇到市场崩溃。在这个年代里，华尔街进入到它的转型期。

此时的华尔街，银行、铁路和工业公司以异乎寻常的速度发展起来。发达的铁路网支撑起美国庞大的经济体，使整个国家密切地联系起来。在这一时期，美国成为世界上最主要的工业品出口国，其中钢铁成为最前沿的工业产品。到了1900年，美国取代英国成为世界第一大经济强国。

随着美国工业的扩张，很多公司通过合并成为庞然大物，形成了所谓的“托拉斯”。

1882年，约翰 D.洛克菲勒将美国的炼油行业高度地整合在了自己的手下，把历史上的垄断组织的形式又往后推进了一个层次，成为美国历史上的第一家托拉斯企业，占据了美国90%的市场份额。1899年，美国洛克菲勒建立新泽西美孚石油公司，通过这一持股公司控制了所属的各个石油公司，从而形成了一个石油大托拉斯。19世纪末、20世纪初，美国工业生产的集中十分迅猛，在钢铁、石油、铁路、汽车、采煤、制糖、火柴、烟草等各个部门，先后形成了规模巨大的托拉斯。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当垄断发展到托拉斯的阶段，已经进入到垄断组织的高级存在形式，它是由许多生产同类商品的企业或者产品有着密切联系的企业合并而成，所有加入的企业在生产、法律、商业上都已经完全丧失了独立性。与之前两种垄断组织不同，托拉斯几乎可以不称为一个组织，而是一个具有垄断能力的大企业。

1890年，安德鲁·卡耐基把公司重组为卡耐基钢铁公司，成为最大的股东。他大胆引进最先进的生产技术和人才，大刀阔斧地改进生产管理，不断地改进钢铁生产技术，降低成本，成为钢铁企业的标杆。在当时的美国，钢铁几乎可以算是第一大产业，摩根刚开始涉及这个产业是在1898年，一出手就是一次重磅出击，他在当时组建了联合钢铁公司，以规模取胜，跻身业内最大企业之一，不过还没有到可以独步天下的地步。卡耐基就非常排外地想要击垮这个新人，他直接与摩根的公司展开了对决，试图破坏那些主要厂家之间的非正式联合协议，虽然这些策略收到的效果并不算大。不久之后，卡耐基又使出了他的另一招，计划在宾夕法尼亚州修建另外一条铁路，破坏摩根在那里的产业基础，从这一刻开始，这两位巨人算是正式较量上了。此时，摩根也已经组建了通用电气和国际收割机公司。

1900年12月12日，商界名流被召集到一个俱乐部举办的晚宴上，卡耐基钢铁公司总裁施瓦布在讲话时说美国钢铁工业已经是全世界效率最高的了，但如果再进行一次大规模的合并，在规模和效率的双重优势下，就能击败欧洲的大型钢铁公司，称霸世界。

他的话让一个人为之所动，这个人就是摩根。当时钢铁最大的输出市场就是铁路，作为当时铁路大亨的摩根自然会对这门生意感到莫大的兴趣，这样他就可以很好地将自己的产业链建立起来。

这同时还牵涉到银行业的资本市场。在当时那种各大银行竞相吞并的不良环境之下，摩根出面组织了银行辛迪加，由他主导的辛迪加在良好的经营管理之下，成为金融业内当之无愧的佼佼者。

晚宴一结束，摩根就与施瓦布在私下里交谈，下了最后的决定。在施瓦布的周旋下，卡耐基愿意以4.8亿美元的价格把他的钢铁公司卖给摩根的银行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

辛迪加。

人们惊呆了。这是历史上一笔最大的交易，交易的数额之巨超出了人们的想象。在交易之后，卡耐基获得的支付金额是史无前例的，他也成为当时世界上最富有的人。从此他就隐退了，开始了另一项更让人难以置信的事情——把财富奉献给社会。

摩根也在很快的时间内就完成了宏大的收购计划，美国钢铁公司就此诞生了。

但是这个宏大计划的后面仍然存在着一些问题。在摩根的潜心经营之下，美国大部分铁路线路都已经铺设完毕，就连扩展出来的部分都已经接近尾声。在这个时候收购钢铁行业，如果不为每年生产出的产品找到新的市场，那么摩根就将面对一系列新的问题。同时，仍然有很多小公司之间的竞争存在，他根本不能完全支配这个产业。不仅如此，在不久之后关于反对垄断的批评声开始传播开来。

摩根开始发现当初卡耐基将钢铁卖给他本身就是一个阴谋。

不久之后，人们开始明白，新公司的资产总额达到了14亿美元，相当于当年美国国民生产总值的8%。其中有一半被认为是掺了水的估值，这说明这只股票在发行的时候就已经被稀释了，不过这个公司在合并后的第一年里盈利也获得了巨大的提升，因此对14亿美元这个估价来说也并不算高。

卡耐基当初或许没有想到摩根这个钢铁行业的新手也能将这门产业经营得如此风生水起。在若干年之后，摩根也许会笑着对卡耐基说：当初就算你把价格再往上抬高一倍，我想我也会欣然接受的。

此时虽然铁路证券仍然是主流证券，但增长速度最快的无疑就是这些工业类证券。那些大投资银行开始发行越来越多的股票来为这些工业托拉斯融资。华尔街在这个时代将构筑新的商业运作框架和模式，其中最主要的就是道·琼斯指数、大型清算中心和专业会计师的出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道·琼斯指数与《华尔街日报》

19世纪90年代，华尔街出现了一个新名词——股票市场平均指数。

在华尔街似乎还处在交易的原始时代时，证券交易者们坐在小咖啡屋里，相互提供交易信息，只要递上足够多的钱币，就能够拿到自己想要的东西。此时的交易范围相对狭窄，交易规模并不庞大，只要面对面交谈一番，就能达到各自的目的。

后来华尔街上出现了证券交易所，交易从规模到质量都有了一个质的提升，专业的经纪人们奔走于市，证券市场上开始呈现出一派繁忙的景象。经济的发展还在不断地加速，小的交易所变成了更大的交易所，用来应对更多的经纪人和股票，同时越来越多的股票以及各种信息开始杂乱地进入到人们的视线。

当人们试图获得一只股票的信息的时候，可能会得到几百页有用没用的资料，这些文字之中也许会包含企业建立的经过、幕后股东的黑幕、产业发展的现状以及展望，甚至连董事会成员的一些绯闻都不会放过。如果想要从技术上而不是灵感上完美地操作一只股票，那么投资者就必须从各个角度作出一个深入的剖析，这是一项繁杂而枯燥的工作。

早期的华尔街上，想要获得投机场上的胜利，最好的办法也许是使用诡计，但是不可能有无尽的新把戏被发明出来，继空买空卖等一系列投机手法被人熟知以后，证券场上较量的难度变得越来越大了，简而言之，如果不做好功课，就很难在战场上取得胜利，不过在那个时候，还没有人就此总结出一套比较完善的体系，可以说人们更多的还是在依靠自己的灵感以及经验。

1882年，三位年轻的记者查尔斯·道、爱德华·琼斯和查尔斯·博格斯特莱斯创立了道·琼斯公司。他们在位于纽约证券交易所附近的地下室里为商

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业客户收集、摘抄商业信息，手工编写名为“flimsies”的简讯，通过市内快递送到华尔街每一位订阅者手中。

在随后的几年里，美国的经济正值经济飞速发展的高峰，道·琼斯公司的客户量不断扩大。随着业务的发展，公司职员增加到了50位，于是决定将原来的仅编写《致读者下午》的小规模经营改变为出版报纸，并给该报取名为《华尔街日报》，以适应蓬勃发展的商界对信息日益增大的需求。就这样，《华尔街日报》于1889年7月8日问世，它有4个版面，当时每份的售价为2美分。

其实从1884年开始，查尔斯开始编制一门专门针对股票价格的经济指数，这项工作或许是源于其在纽约证券交易所里的那一段经历。最初的道·琼斯指数的平均指数是根据12种具有代表性的铁路公司股票，采用算术平均法进行计算编制而成的，查尔斯将这一成果发表在当时由他编辑的《每日通讯》报纸上。这项指数的计算公式为：股票价格平均数=入选股票的价格之和/入选股票的数量。

查尔斯之所以要编写这个指数，其最主要的目的在于希望用一个具体的数学模型来反映出每股偶股票市场的总体走势，从而反映出当时的经济走势。

有趣的是，查尔斯在编写这个指数的时候，并没有想到用它到股市上面去大赚一笔。事实上，他从来没有用自己的这个研究成果预测过股票价格的走势。就像是一项兴趣，查尔斯将自己全部的研究成果都发表在了自己创办的《华尔街日报》上。

1896年5月26日，这个指数出现了，他把这个指数命名为“道·琼斯指数”，后来成为历史最悠久和使用最广泛的股市活动指示器。刚开始的时候，它仅有的12个成分股都是当时美国的重工业企业，具有很强的代表性，其中的绝大多数现在已经成为明日黄花不为人知了。例如，美国棉油、美国蔗糖、美国烟草、芝加哥煤气、家畜饲料饲养、通用电气、拉斯勒得煤气、国家铅业、北方美国、田纳西煤铁、美国皮革和美国橡胶，这12家企业中仅有通用电气是唯一至今仍在道·琼斯指数中的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一天，道·琼斯指数是40.94。就在这个指数被编制出来的时候，市场开始下落了。到了8月，道指降到了28.48。就这样，随着每一次市场的波动，道指都像市场的温度计一样测量着股市的温度。

从此，道·琼斯指数每天由道·琼斯公司计算和公布，以小时计的道·琼斯平均指数在每期的《华尔街日报》上发表。

到了1897年，道·琼斯指数有了新的演变，原始的股票指数衍生为两个：一个是工业股票价格指数，由12种股票组成；另一个是铁路股票价格指数。

不过，《华尔街日报》此时还是一家小报纸，华尔街以外的人基本上不知道它的存在，这种情况一直延续到第二次世界大战以后。

大型清算中心与专业会计师的出现

随着证券市场交易规模的不断扩大，进入华尔街证券市场的人数也越来越多。在19世纪末20世纪初，还没有出现先进的电子设备，在那个时候，证券交易的主要方式就是依靠人工竞价。

主持人在台上大声喊出价格，台下的人便争相应答，支持人则依照一定的规则择优定锤，这种热闹的交易方式一直保存到今天，我们市场还能从新闻里看到纽约股市上人们将债券高举手中向上呐喊的情景。

除此之外，也有使用交易员代为跑腿的交易方式，一些坐在固定位置的买家会让当时在交易大厅内的专门人士将自己的单子递交上去，达成目的。就算是到了90年代，股票市场里仍然活跃着许多穿着红马甲的交易人员。按照这种方法，一名交易员最多能够达成1 500笔委托。

在没有电子设备介入交易的年代里，市场越大，交易人员也就越多，需要的交易场地也就越大。为了满足越来越多人的交易需求，交易所唯一的办法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就是继续扩大交易场地。不过再如何扩地，空间始终是有限的，交易者们依然不得不挤在虽然很大但是显得十分拥挤的交易大厅内进行各自的生意，这样使证券市场看起来显得异常的繁荣。

或许市场的繁荣并不是什么坏事，但是在这样一种拥挤、嘈杂并且繁忙的工作环境之下，那些负责交易的人们很难对每一笔交易都能保证准确无误。事实上，由于交易员的疏忽而造成交易额上的差异的事情是时常会发生的，这时候就需要一个专门的证券清算机构。

所谓“证券清算”，就是指在每一个营业日中每个证券经营机构成交的证券数量与价款分别予以轧抵，也就是对证券和资金的应收或者应付净额进行计算的处理过程。

清算登记制度对于一个成熟的证券市场具有重要的意义。一个高效而有前瞻性的清算登记系统，可以为证券市场整体提供发展空间和方向。在证券市场上，每一笔交易都在数秒中的时间之内完成，而过户需要一周，这样的效率对于整个证券市场的运作会起到难以估量的影响。

这些问题自金融市场形成以来便一直存在，只是在小规模的证券中这些问题并不明显。不过，随着经济的增长，华尔街的人们越来越注意到这些问题。从1892年开始，华尔街上出现了第一个大型清算中心——纽约清算公司，专门为大经纪商的证券交割提供方便快捷的清算服务。

经过这么多年的发展，纽约清算公司的业务已经遍及全世界1 000多家金融公司和机构，每天清算的资金总额达到1.4万亿美元。除此之外，它还接受外汇交易清算业务，每天清算的外汇业务量平均也达到了24.2万笔，总市值超过1.2万亿美元，为世界金融市场的繁荣作出了不小的贡献。

在清算公司出现的同时，另外一个新兴的概念也开始盛行起来，那就是专业会计师的出现。

专业会计师最先出现在当时的铁路公司。由于铁路业务繁忙，不仅需要雇用成千上万的员工，各项资金流向也需要严格的管理，这使得铁路公司的财务工作变成了一个庞大而复杂的系统。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同时，上市公司的管理层为了维护自己的利益，最害怕的就是财务公开。当时也没有这方面的法律来要求他们公布公司的财务报告。纽约证券交易所有时需要了解挂牌公司的财务信息，但是这种要求经常遭到拒绝。公司即使照办，提供的也是一堆乱七八糟的数据。

公众越来越需要有机会了解那些深藏在公司内部的各种信息，随后纽约证券交易所开始要求所有上市公司都必须提交财务报告。谁来作这个报告呢？独立会计师。

1882年，会计师和簿记师协会在纽约成立，组织严格的考试并为通过考试的人员发放资格证书。独立会计师的人数迅速增加。1896年，纽约出台了会计职业的法律文件，建立了公认的会计准则并正式使用“注册会计师”这一名词来称呼这项职业。这使华尔街在一定程度上又获得了新的活力。

国库黄金外流事件与J. P. 摩根

1879年1月1日，美国政府开始恢复金本位货币制度，同时也正式决定恢复纸币与黄金的兑换，所需的黄金储备由政府的财政部从外国购入。但是，此时美国的对外出口贸易额不断下滑，黄金正在不断外流，国库里的黄金储备实际上是在减少的，当时的政府在面对这一问题的时候着实感到头痛。

或许是美国人比较幸运，在那个紧张时期，欧洲正好遭受到一系列严重的自然灾害，导致整个欧洲的农作物大量减产，同时农作物价格大量飙升，美国终于有机会扩大出口，将大量的粮食出口到欧洲，缓解了当时黄金储备不足的燃眉之急。有了这样一批救命的资金，政府的黄金储备变得盈余起来，当然也就有了发行纸币的底气。

1890年7月，当时的美国总统哈里森经不住银矿企业利益代表人的反复游

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说，下令通过了《谢尔曼白银收购法》。该法案规定，美国财政部必须每月购入白银，一年的购入量必须达到5 000万美元，并且全部要用新的纸币——美国中期国库券来买进这些白银，这些纸币完全可以用黄金或者白银进行兑付。

这是一项对银矿业者绝对有利的法案。很快，那些银矿集团的受益者们就看到了白银价格的飞速上涨，不过他们的好事很快就结束了。由于银价的不断上涨，导致外国白银的不断流入。面对外国白银的流入压力，银价就会迅速回落。

也许那些建议总统颁布这项法案的矿主们不曾想到自己的好处会消失得如此迅速。更加使他们想不到的是，这项法案还将给美国带来巨大的麻烦。

政府由于支出的增加，很快便迎来了大笔的财政赤字。面对这种境况，所有人的第一反应就是立即用库存的黄金或者纸币来弥补这个漏洞。正好在这个时候，欧洲人也刚刚清算了他们持有的美国证券，而且他们还将收益兑换为本国的货币，这意味着最终他们将黄金从美国运回了本国。

美国的黄金开始大笔流出，仅1891年的上半年，美国的黄金出口额就超过了前25年黄金出口额的总和。这种状况造成的结果就是国库黄金储备的迅速下降。到1892年5月，财政部的黄金储备下降到了1.14亿美元，这已经是一个极其危险的底线。

整个美国的经济仿佛已经悬在了钢丝上，随时有跌落的可能。就在1892年的5月，纽约证券交易所上最活跃的国家绳缆公司宣布破产。这个事件就像是一块多米诺骨牌，立即引发了一连串雪崩事件，1.5万家公司和500家银行倒闭，公众潮水般地涌入银行开始挤兑。随后又是罢工等一连串社会问题长期困扰着美国。

在别无选择的情况下，1893年政府下令废除了《谢尔曼白银收购法》，停止使用黄金外付，一切交易必须使用纸币来完成。这一决定反而更进一步刺激了公众对于黄金的需求。让美国政府更雪上加霜的问题是，美国此时商品进口额还在增加，而出口额反而减少，外流状况日趋严重，在重重压迫之下，整个美国的货币体系正在步入泥潭。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1894年，连续幸运了很多次的美国终于在他们最困难的时候迎来了他们的霉运，美国的小麦歉收，农业收入减少，为了进口黄金依然外流，而政府的财政状况也越来越糟糕，甚至连纸币都要用尽，不得不以最后一点的黄金作为日常的支付手段。

为了应对这严重的财政困难，政府使用过不少办法。他们发行过一种新的以黄金作为支付手段的债券，可是他们发现即使将利率调得再高，也不会有人愿意购买。于是总统亲自前往各大银行，向银行家们施加压力，让他们购买国债以帮助国家渡过难关，避免发生新一轮的金融恐慌。

在这样的压力之下，银行同意了将承销价值5 000万美元的黄金债券，结果使国库的黄金储备回涨。但是这批黄金很快又流失了。11月，政府再次发行了5 000万美元的黄金债券，摩根银行作为承销商很快完成了这项任务，国库的黄金储备暂时被补足了。

但这之后，美国政府的财政状况并没有得到什么实质意义上的改观，相反，他们的处境变得更差了。1895年1月24日，国库黄金储备仅仅剩下不到7 000万美元，而且还在以每天200万美元的速度快速流失。不久之后，整个美国经济都将就此崩盘。

这时不可能再第三次发行黄金债券了。黄金就这样在美国人民的眼皮子底下被一船又一船地运往了欧洲。

然而美国并没有在那一年崩溃。2月5日，摩根见到了克利夫兰总统。这时财政部长报告说国库可以提取的黄金只有900万美元了。他告诉总统现在必须采取果断措施。总统此刻别无选择，第一次放下自己的架子，向摩根征求意见。

摩根提出了一个计划：用他强大的银行辛迪加向欧洲承销了美国财政部发行的6 500万美元的公债，美国政府则会因此获得100吨左右的黄金，而那笔公债的利率要比纽约各大银行得到的还要高出1%。

这一计划确实取得了成功，达到了他想要的结果。不久之后，黄金不断地从欧洲输送回美国，以每月500方美元的速度不断累积。到了1890年7月，美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国的黄金储备重新回到了正常的位置，这次还没有发生的危机终于得到解决。

在这一次事件中，摩根凭借其强大的影响力将美国经济从悬崖的边缘上拖了回来，并没有造成什么实质性的损伤，美国在这个时候已经成为世界上最强大的经济实体。

摩根和谢弗的铁路股票囤积大战

在19世纪末、20世纪初的时候，J.P.摩根收购了当时钢铁大王卡耐基的全部钢铁产业，形成了一个新的庞大的垄断集团。在这次堪比“重组世界”的并购之后，摩根俨然已经成为一名巨人，他在任何时候都可以以俯视的姿态纵观这个世界。

不过摩根毕竟还不是神，只要资本存在于这个世界一天，就有人敢于向上挑战，或许连摩根也不曾想到，在他晚年的时光里，竟然还会在证券市场上再次经历一场争夺战。

联合太平洋公司创立于1862年7月1日，后来承担美国西部三分之二地区的货物运输业务。在摩根刚刚并购了卡耐基的钢铁产业的时候，联合太平洋公司的老板同时也在扩展着自己的事业。他希望在自己控制的区域内将铁路连成一条体系，因此他打算买下由北太平洋公司控制的一小段铁路以减轻北太平洋公司对于自己铁路经营的影响。然而他的计划没有得到实现，北太平洋公司断然拒绝了哈里曼的请求。

哈里曼并不是一个轻易就会放弃的人，他设定的目标是一定要达到的。与霸气的摩根做法一样，哈里曼也打算用完全收购北太平洋公司的办法来彻底解决这一问题。为了这一目的，哈里曼请出了他的合作伙伴——银行家雅各布·谢弗。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谢弗很快就用他那强大的财力开始向被太平洋公司发起了攻势，他开始大举从股市上收购北太平洋铁路的股份，而意识到谢弗意图的北太平洋铁路的老板希尔自然不想让他得逞，因此他也请出了站在背后支持他的巨人摩根。这样一来，本是两家铁路公司的股权争夺战一下子升级成为两个财团之间的激烈斗争。

在摩根介入之前，北太平洋铁路公司的股票已经在谢弗的策动之下连续上涨了一个月。在这种行情之下，所有投资者都会预见到这支股票的跌势，于是那些永远存在于华尔街的投机者们便开始纷纷施展动作，开始做空北太平洋铁路股票。

几天过去了，北太平洋铁路的股价还在上涨，所有做空者们都在带着一种期待的目光等待着这只股票的下跌，这几乎是必然会发生的事情，然后他们就可以通过之前买下的做空合同大赚一笔。

不过事情并没有像这些小头做空者的预料那样发展，股价似乎并没有按照正常的经济规律在运转。不久之后，小道消息被放了出来，人人都已经知道了此时正有两个当代实力最强劲的财团围绕着这只股票进行争夺战争。

如果实在要比较一番的话，普通民众当然会选择声名显赫的摩根银行，于是那些做空者们纷纷抛出自己手中的其他股票，完全投入到这只北太平洋铁路的战斗中来。

另一方面，摩根与谢弗之间的战斗也进行得如火如荼，两大寡头不惜血本，疯狂地捕捉市场上剩余不多的每一只股票。一个经纪人为了将500股北太平洋股票运到纽约，甚至不惜专门雇了一列火车。在最疯狂的5月9日，北太平洋公司的股票从开盘的170美元涨到1 000美元，银行的拆借利率也从4%升至60%。

这是一场美国历史上空前的股票大战，所有的人都将资本投入到这只股票的激斗之中。由于北太平洋铁路的股价不断上涨，那些做空者们为了履行自己高价购买来的北太平洋铁路股票合同，只能忍痛抛售自己持有的其他股票。在这种巨大的卖方压力之下，其他股票的价格出现大面积下跌，很多股票的跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

幅超过一半。

事情发展到这里，这场战争又得到了进一步的升级，华尔街迎来了又一次史无前例的大恐慌。本来在几个月前还是一派繁荣景象的华尔街忽然之间变得气氛阴霾，无数人的财产在一夜之间付之东流，那些本指望一夜暴富的人们不得不接受比之前更为残酷的现实，他们不得不默默地祷告，期望有哪位圣人来解救自己的生活。

或许从某些方面来看，摩根是一位圣人，他在扩展自己事业的时候可以一往无前，大刀阔斧，不断地施展让对手难以招架的大手笔。但是在某些时候，他也能够在与对手均势或者优势的时候放弃胜利，提出妥协的要求。

在看到这场战争带来的严重影响之后，摩根决定就此停战，他派出了代表代为传话，希望与谢弗达成停战协议，两家银行都从此宣誓不会再继续购买北太平洋公司的股票，同时允许所有的空头以150美元的价格平仓。

谢弗自然也不想再继续与这位强劲的对手继续纠缠下去。经过一连串的过招，他知道摩根这位华尔街领袖的名号并不是虚有其表的。最终，两人达成了停战协议，很多被逼至破产边缘的人们就此得到解脱。

这次股票囤积战是发生在华尔街上的最后一次铁路股票囤积战，摩根和谢弗这两位银行巨头再次掀起了野蛮的飓风。但他们冷静下来后，终于为那个时代的终点画上了句号。在这次股战之后，摩根成立了北方证券公司，将本是对手的希尔和哈里曼撮合到一起成为控制美国东西大动脉的超级铁路公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章

美国金融的分水岭

1901—1914

纽约和伦敦金融市场一体化

比尤特“铜矿王”之争

华尔街与海因兹的较量

美联储的成立

摩根去世

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纽约和伦敦金融市场一体化

自资本市场形成以来，世界上经济起步比较早、发展比较顺利的几个欧洲国家根据自身资本的流向，都在各自境内发达的地区自然地形成了金融中心。

在经历了“郁金香泡沫”的重大打击之后，荷兰逐渐衰落，其欧洲地区金融中心的位置也开始动摇。英国人把握住这一机会，他们迅速发展资本主义，很快就在国力上赶超了荷兰。在英国海军完全战胜荷兰之后，英国人开始成为这个世界的霸主。

从18世纪开始，英国的资本主义经济就得到了蓬勃的发展，并且由此催生出繁荣的金融业。凭借着第一次工业革命的大潮，英国从19世纪50年代开始在经济和贸易上大幅崛起，大力开拓海外殖民地，将自己的版图扩展到世界范围，成为名副其实的“日不落帝国”。

如果我们比较一下曾经繁华过的金融城市，就很容易找到一些共同点。第一，它们都有强大的经济实力，如世界资本主义最早萌芽的威尼斯以及占到全国总税赋2/3的阿姆斯特丹；第二，这些城市都有稳定的金融环境，对于商业的鼓励和扶持使投资者可以放心地进行金融交易；第三，具有良好的地理位置，有良好的交通、适合货物的中转等。

很显然，这些特点都在伦敦得到了很好的体现。在很多方面，它要比那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些先行者优秀得多，因此伦敦将义不容辞地扮演世界金融中心这一角色，这一点一直到世界大战爆发之后才有所改变。

在这段时间里，由英格兰银行在世界范围内确立并推行了金本位制，英国也因此积累了大量的黄金储备，与此同时英镑从此开始成为国际贸易商最主要的结算和支付手段。伦敦利用经济地位上的优势，将国内的金融业务扩展到了国际，开始向外国输出资本，在遍布全球各地的殖民地上发展投资，成为全世界最大的债权国。

与此同时，伦敦也成为资金供需双方的中介地，为世界贸易提供结算和融资服务，因此发生在伦敦的交易也变得日益活跃，各种大小型银行如雨后春笋一般涌现出来，在发展中也使英国的银行体系变得更加完善，一直主宰着资本主义世界。

到了20世纪初，在美国国内兴起的铁路修建狂潮带动了各方面经济的成长，经济实力突飞猛进，成为第一经济强国。与欧洲相比，美国内部竞争推动了成本的降低和创新的出现。在这一时期，美国成为世界上主要的工业出口国，工业产品的出口份额占到美国总出口额的三分之一。英国的经济霸权地位受到了严重威胁。

但是英国现在无法把美国当成敌人，因为另一个对手对它的威胁更大，那就是在工业革命中突然崛起的德国。德国此时不仅在经济上超过了英国，还在军事上处处显示出不善的举动。当时的欧洲，几个大国为了政治、经济和殖民地利益而勾心斗角。在这种复杂的形势下，英国不得不与大西洋对面的美国建立一种新型的关系。这种新型的关系促成了伦敦和纽约两大金融市场的一体化。

华尔街开始越来越多地参与外国债券的承销，它的一举一动都牵动着欧洲的神经。由于欧洲局势的紧张，很多国家由于种种原因需要融资时，都会选择华尔街。华尔街开始行使以前只有伦敦才能行使的职能。

华尔街此时在外表上也是一番新的面貌，摩天大楼大量出现，纽约证券交易所搬进了新盖起的交易大楼，有了一个巨大的交易大厅，里边布满了各种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

电子显示器，交易规模与以前相比已经不可同日而语。

美国的经济极度繁荣，进出口总额翻了一番，关税源源不断，政府收入迅速增加，道·琼斯工业指数不断上升。

同时，世界金融市场融为一体，这就意味着一荣俱荣，一损俱损。金本位制度下，黄金的供应量面对经济发展对资本的要求开始显得短缺。在英国因为黄金储备量不足而引发英镑恐慌时，美国公司和政府的债权也发行不出去了。

不管怎么说，现在的美国可以不再害怕英国了。相反，美国财团的一些举动还会惊动到英国。

1902年，摩根建立了一家航运托拉斯，旨在垄断北大西洋的业务。此举比摩根财团的任何举动都更加严重地引起英国人本能的害怕。在摩根刚成立美国钢铁公司时，有人问他是否可能把北大西洋的汽船队都归属于统一的所有权之下，他回答说："应该是这样。"当德国人在威胁英国人的海上优势的时候，美国人也要从移民客运中捞到更多的好处。

摩根建立了英美船队，拥有120多艘汽船。这是当时世界上最大的私有船队，即使法国的商船队也自叹弗如。随着融资规模越来越国际化，并越来越影响到主权利益，海上争斗就日益染上了政治色彩。在创建一家托拉斯的过程中，摩根还得被迫与外国政府争斗。为了平息英国人的恐惧，摩根游说了当时的英国殖民事务大臣约瑟夫·张伯伦。

这都表明美国的金融力量在不断壮大，但这不全都是好事。在西奥多·罗斯福任总统期间，摩根因在美国舞台上的作用而遭到了最猛烈的攻击。他的实力太雄厚，又高高在上，只有总统才能把他贬斥到凡夫俗子的境地。公众对他的反感很容易解释。华尔街随着这些托拉斯而繁荣起来。很多托拉斯总部设在纽约，与华尔街银行家的密切关系超过它们的各家分公司。罗斯福想要纠正政府与公司的权力不均现象，这样他就不可避免地与摩根发生了正面冲突，罗斯福与摩根的关系常被描绘成反托拉斯分子与托拉斯大王之间的斗争。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比尤特“铜矿王”之争

19世纪末和20世纪初的世界正处于一个飞速发展的时期，每天都会有令人欣喜的变化出现。在那个时代，会极速狂飙的不仅仅是股票市场上的点数，还有那些给人们生活带来巨大变化的科技。

除了铁路、电报、广播等一系列发明之外，另外一项不得不提到的发明就是电力。其实电力的这种能量形式早在1752年就已经被富兰克林通过风筝实验发现。但是在当时，这项发现由于技术问题并未能普及开来。

当时间前进到20世纪，人类已经找到了合适的办法将电力输送到任何他们想要输送的地方，就连普通人也可以轻易享受到电力带来的便捷。这种可以使人类在夜晚远离黑暗的神奇魔法让全世界都感到惊喜，人们对此项发明的应用展现出前所未有的热情，几乎所有的城市都在第一时间争相建立自己的电力设施。

正因为电力的广泛应用，也产生了人们对于铜矿的巨大需求。在巨大的铜产量需求之下，各地的铜矿主们纷纷开始不断加大产量，而不顾工人们的劳动时间，在这一时期美国各地不断出现的铜矿工人罢工事件足以说明这一问题。

在美国众多的优质铜矿区之中，其中不得不提到的一块当然要数位于美国蒙大拿州的比尤特铜矿。比尤特被称为“世界上最富有的山丘”，其矿区内深邃的矿道蜿蜒长达600英里，每天从这里开采出去的铜矿超过3亿磅。从当时世界对于铜矿的急切需求来看，这座铜矿确实具有不菲的价值。按照这样一笔价值来看，这里存在的其实是一片金矿。

如此巨大的矿藏财富自然会使不少有胆识和远见的人物聚集于此。按理来说，越是资源丰富的地区，当地的法律法规就应该越健全。然而在比尤特地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

区，政府对于矿产保护的立法却显得非常简陋。

当地那条简陋的法律叫做《矿脉顶法》，这条法律规定，任何矿主都可以顺着自己买下的地产中含有的矿藏进行开采。这种开采并不受限制，也就是说，如果你是矿主，那么只要你从你的地盘上打出一个矿洞口钻进去，那么怎样采集就是你的问题，即使沿着矿层进入到别人的领地也毫无关系，地产似乎只包含陆地以上的范围。

当地所以制定出这么一条几乎不设约束的法律，初衷就是为了刺激铜矿的开采。套用今天的话来说，就是狂热追求GDP。这种先到先得的做法完全打破了当地平等竞争的氛围，为了争夺各自的权益，暴力冲突是时有的事情。在那个法律本就不够健全的年代，大家都喜欢靠着枪管子说话，在比尤特这种山高皇帝远的偏僻地区就更不用说了，几乎每个人都对每天突然横死的生命习以为常。

有句话叫做“乱世出英雄”。越是混乱的地方，就越是一些人的机会。F.奥古斯塔·海因兹，一个来自布鲁克林的淘金者，看到了铜矿开采业的火暴，也开始介入比尤特这块宝地。

这个叫做海因兹的男人之前就曾经在蒙大拿矿业公司工作过，因此对于当地的矿产资源以及各方面状况都了若指掌。在蒙大拿工作了一段时间之后，海因兹决定赌上一把，前往加拿大淘金，并且非常走运地在那里发了一笔大财。当海因兹再次回到蒙大拿的时候，已经拥有了成为矿主的资本。

出于之前在矿业公司里的工作经验，海因兹对于矿藏的寻找非常在行，他是这一行内的专家。依靠这种本领，他才会在极短的时间里就在加拿大获得了一大笔资金。当再回蒙大拿的时候，他开始依靠这种能力巧妙地收购了一些矿脉关键地段。

凭借着《矿脉顶法》的无序规则，海因兹大肆攫取地下矿藏。如果有人稍加疑问，他则会使出强硬的手段加以解决。很快，在当地已经没有人能成为他的对手，就连他原来的老东家加拿大矿业公司属下的矿产也被他用特殊的手段占据了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

海因兹成为比尤特的土霸王，他用流氓手段占据了这里最主要的矿脉而没有人能拿他怎么样，因为他所有的手段在理论上都是合法的。可惜海因兹可能还不知道，他的做法已经得罪了当时一些了不起的大人物了。

由于J.P.摩根的理念，当时的产业联合风潮已经扩展到采矿业，波士顿-蒙大拿矿业公司在很早以前就已经并入统一铜矿公司，而这个统一铜矿公司是一个联合托拉斯企业，其董事会成员全都是当时一些大名鼎鼎的人物，其中包括摩根银行的老板J.P.摩根、标准石油的高级主管H.H.罗杰斯、美孚石油的老板威廉·洛克菲勒，以及前花旗银行（即第一国民银行）的老板詹姆斯·斯蒂尔曼。

这些大老板中没有一个是容易对付的主儿，他们对于被像海因兹这样的无赖侵犯利益当然感到不满。而当他们想要出击的时候却发现这个无赖还不是一个简单的无赖，他并不好对付。

首先海因兹有着良好的公关手腕，他通过软硬兼施的手段牢牢控制了矿工们的选票，如果贸然将他推翻或者赶走，那么必将引发一场不小的罢工运动。当然巨头们也可以通过贿赂等一些手法来让当地的政府涉入此事。可惜的是，贿赂这种事情当然是先做者先得，在巨头们意识到海因兹的威胁以前，海因兹已经通过控制当地选票的手段扶植了好几位当地的法官，因此当地的司法实际上是在为海因兹一个人服务。

也不是说在这样的情况下贿赂就完全不可用，毕竟苍蝇不叮无缝的蛋，那些通过不良手段当选的法官当然没有几个好鸟，但是要用钱打通这个关节付出的代价势必会很高，而且不划算。

思前想后，统一矿业的大老板们最终作出了另外一种决定，便宜这个叫做海因兹的无赖一次，用钱将他的资产全部赎买回来了事。毕竟与一个狡猾的无赖较劲是很无谓的事情。

海因兹对于大老板们的建议也非常乐于接受，其实他也知道继续惹怒这帮巨头对自己也没有好处。因此，在高达1 050万美元的价格之下，海因兹交出了他在蒙大拿的所有产业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不得不说，海因兹是个很有胆量的家伙，他敢于用自己无耻的手段在世界巨头的身上割肉，并且最后全身而退，也证明了他不俗的计略。不过这个短暂的比尤特铜矿王当然不会就此沉寂，最硬的石子往往弹得最高。这次较量似乎并没有让海因兹感到过瘾，在不久之后的华尔街上，才是他正式表演的舞台。

华尔街与海因兹的较量

F.奥古斯塔·海因兹，一个敢于挑战世界巨头的矿业投机者，在比尤特铜矿中敲到了统一铜矿公司一笔大钱，依靠这笔钱，他已经可以跻身到当时全美最有钱人之中的前400强。不过，这还不能满足他的野心。战胜了那些不可一世的金融巨头们使海因兹的信心暴涨，这个世界似乎没有能够阻止他的力量存在了，他要把在比尤特实现过的事情再一次照搬到华尔街上。在那里，他认为自己将会得到比铜矿多得多的回报。

在经历了运河、火车等大牛行市之后，在19世纪末、20世纪初，势头最好的当属铜矿股票。这看起来就像是同一个战场，让海因兹备感信心。

海因兹与另外一个跟他同样具有投机癖好的银行家查尔斯·W.莫尔斯进行了联手。查尔斯本来就是美国冰业公司的创始人，他与海因兹在获得了北美洲银行的控制权之后，用之中所存的资金又获得了另外一家银行——北美洲银行的控制权，接着他们又如法炮制，取得了尼克博克斯尹拓公司的控制权，而后者是纽约市内最大的一家银行。

在一连串一环套一环的把戏之后，海因兹和查尔斯接连取得几家银行的控制权，这样他们便控制了大笔的投机资金。于是，海因兹在纽约证券交易所里买下了属于自己的席位，为日后的征战完全做好了准备。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

海因兹再次将枪口对准铜矿股票。他开设了一家名字叫做联合铜业的公司。虽然这家公司的名字起得很响亮，但事实上除了他和查尔斯用空头套来的启动资金之外，这家公司只不过是个空壳子，纯粹作为他们投机的工具而已。

联合铜业公司的注册资金高达8 000万美元，从表面来看是一只极其具有潜力的股票，而海因兹也正是想给公众提供这样的印象。像这样一只股票，一定会引起投机者们的注意，海因兹需要做的就是用通过购买自己公司股票的办法来抬高这家公司的股价，那些投机者一定会伺机做空，使股价进一步抬高。海因兹事先购买了自己公司的看涨期权，当股价涨到最高的时候，也就是做空者们的末日，而他自己则会大捞一笔。

所谓“看涨期权”，就是在某个特定的时期以固定价格买进一种资产，如外汇、商品、股票等权利。海因兹在这里购买的看涨期权就是他自己的联合铜业公司股票。这个看涨期权的价值取决于到期日当天的股票价值。如果看涨期权到期的时候股票价格高于执行时的价值，那么购买人就赚了。

让我们把这个概念带入这个例子。假如海因兹持有的看涨期权是在2个月后以40美元的价格购买联合铜业公司的股票10 000股，如果到了2个月之后，联合铜业公司的价格即使涨到了60美元，那么海因兹依然能够以40美元的价格购买10 000股，那么用40块钱购买价值60块钱的股票当然划算。从这个意义来看，所谓“看涨期权”，其实是一种预期合约，与卖空合约属于同一性质。

海因兹和查尔斯的计划就是这样，他们在1907年1月时开始正式执行这一计划，暗地里开始用资金不断推高自己公司的股价。到了3月，股市陷入低迷，大部分公司的股价都遭遇挫折，然而联合铜业的走势始终不减，这种态势一直持续了大概半年时间。无论总体的行市怎样波动，联合矿业的股价始终保持着上扬的趋势。当时间进入秋季，整个股市开始出现了动荡的前兆，而海因兹和查尔斯的时机也即将到来。

市场上的做空者们已经瞄准了联合铜业公司，开始了做空计划。在所有铜业股票都在下挫的时候，联合铜业公司的股值却突然呈爆炸性趋势上涨，一下子从37.5美元飙升至60美元。这是海因兹狙击的最佳时机也是最后时机，于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是他开始让自己的经纪人大笔执行手中的看涨期权，胜利就在眼前，只差一步，他就能把华尔街闹得天翻地覆。

然而事情并没有像海因兹设想的那样进行下去，他的看涨期权执行得并不顺利，报纸上开始接连出现大量篇幅报道联合铜业公司的财务状况，银行开始要求这两人提前偿还贷款，他们所有的资金全都被套牢在股市中做投机买卖，因此海因兹不得不在这个时候提前卖出自己的股票来应付银行的要求。

这一切来得太巧，也太突然，在最关键的时刻给予海因兹最严厉的打击。不过这一切的发生并不是偶然的，有人在幕后策划了这一切。怪就怪海因兹的胆子太大，当初得罪了那么多大人物，并且还胆敢跑到他们的地盘上来作乱。在当时，美孚石油已经不仅仅是一家石油公司，同时也是一个庞大的金融帝国，他们随时有好几亿的金融储备金可以运用，而他们在这个时刻决定用这笔钱好好教训一下这个曾经让他们吃过大亏的海因兹。

在被爆出财政丑闻之后的第二天，由于公司的财物问题而受到公众质疑的原因，联合铜业公司的股价开始不可阻挡地下挫了。与此同时，一股巨大的力量也在影响着整个股市，大笔的卖单纷纷向交易大厅涌来，加剧了股价下挫的势头，使之完全变成了崩溃。只用了一天时间，联合铜业的股价就已经降到了36美元。

第三天，同样的事情依然还在上演。海因兹对于完全无能为力，在收市的时候，股价被压到了10美元。至此，海因兹和查尔斯的计划彻底被粉碎了，他们花了大半年时间才做好的局不仅没有给他们带来任何利益，反而使他们丧失了几百万美元的资产。

虽然在当时几百万美元也是一笔不小的数字，但是对于海因兹而言还不是致命的打击。要知道，他向统一矿业公司出售比尤特铜矿的价钱可是1 050万美元，就算是失去了几百万，他也完全有资本东山再起，不过洛克菲勒财团似乎并不想给他这个机会，他们要将仇人斩草除根。

海因兹和查尔斯麾下的商人银行开始出现大范围挤兑现象，当他们向标准石油的纽约清算中心求援的时候却得到了一个拒绝的答复。他们开出了一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

条件，除非海因兹和查尔斯这两人辞去在银行的职位，否则将对他们视而不见。出于无可选择的无奈，海因兹和他的同伙只能辞去职位。

事情还没有结束。在接下来的一周里，整个股市继续下挫，各个银行纷纷迎来了挤兑风潮，就连海因兹手下最大的尼克博克斯银行也出现了麻烦。

要知道，尼克博克斯信托银行可是当时美国排名第三的信托银行。像这样规模的大银行会出现挤兑风潮，简直是不可想象的。然而事实正是如此，整个尼克博克斯银行陷入一片混乱，大厅里嘈杂的人群纷纷涌向柜台窗口，尖叫不断响起，俨然一座巨大的批发市场。所有的人都只为了一个目的，将自己存在银行里的财产拿出来。不断涌来的挤兑人潮使银行的储备金锐减，在运营上出现了严重的问题。

在这样紧急的情况下，纽约清算中心本应提供足够的帮助，但是他们始终毫无动作，宛如看戏一般注视着尼克博克斯的窘境，只因为这家银行属于海因兹和查尔斯。

得不到帮助，海因兹决定用自己的能力渡过这次难关。首先要做的，就是用一种平静的姿态向民众表明他们的经营状态依然良好，因此在出现了大规模挤兑风潮之后的第二天，尼克博克斯依旧正常开门。

可惜的是，民众似乎对海因兹这种假装出来的姿态完全不予理会，提款的市民依然如潮水一般地涌来几个小时之内，他们就从银行提走了800万美元的现金，这几乎是海因兹最后的资本。当天下午，尼克博克斯信托公司正式宣布破产，海因兹的金融生涯也到此彻底完蛋，并且需要面对破产的困境。

洛克菲勒集团的复仇完成了，罗杰斯终于可以吐出胸中的一口恶气，他会连续好几个晚上都获得美梦，没准还能多活上好几年。不过，在他决定复仇的时候，可从来没有想过其他无辜的民众。他导演的这场挤兑危机还在继续，如果不加以任何控制，不久之后这种情形将会危及到华尔街，进而威胁到整个国家的金融业。

在这种会影响到国家的情况下，美国政府也应该作出一些反应来应对危机，但事实却不是这样。其实要解决银行挤兑的问题，方法非常简单，只要加

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大市场上的货币流通量就能够轻松化解。但是，当时的美国还处于一个比较特殊的时期，这个国家还没有一家能够拥有印制钞票权力的中央银行。

由于缺乏货币的发行权，总统对此次危机无能为力，他只能将希望再次托付给那个曾经拯救过这个国家的伟大人物J.P.摩根，如果是他的话，一定会有能力再次化解危机，救美国人民于水火之中。

面对这样的紧急状况，此时已经年迈的摩根义不容辞地接受了要求，同时愿意提供帮助的还有当时美国各大财团，因为如果经济危机再度爆发，对于他们的资本也是有百害而无一益。除此之外，财政部也能够因此次危机而向金融市场注入600万美元的紧急流动资金，并且这个金额在情况需要的时候还能继续增加。

万事齐备，就只等摩根的行动了。事实上，几乎所有的目光都集中到摩根银行上面，人们将继续见证J.P.摩根巨大的威望和影响力。

第二天，各大银行的挤兑现象依旧严重，摩根将第一笔大额资金送到了当时情况最为糟糕的美国信托公司，让他们率先顶住压力。接着，摩根又要求当时的财政部部长科特留将准备好的政府资金分别周转于各家受到挤兑压力最严重的那些信托银行里。

银行的危机似乎已经得到了缓解，但是证券市场上的麻烦还没有解决。10月24日，纽约证券交易所的人找到了摩根，告诉他交易所内几家主要的经纪行已经支撑不住，如果再不能获得现金补充，那么将会重新上演1873年恐慌的情景——那一年，纽约证券交易所有史以来第一次关门歇业。

这种事情当然不能让其再度重演，摩根立即召集了几大银行的负责人。几刻钟之后，2 700万美元被输入到交易所，同时他还在这时公开警告了那些试图在此时做空的投机者，让他们不要乘势作乱。经过这一系列措施，纽约证券交易所也渡过了难关。

此后，经由银行家们共同决定，动用清算中心的存款作为流动资金。这笔资金是各大银行家会员在纽约清算中心的存款，这些存款本来用于银行之间的结算业务，此时也被用来应对这次危机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

清算中心这笔8 400万美元资金的介入进一步缓和了市场上货币流动不足的问题。不久之后，市民们发现银行完全能够应对他们的提现要求，也就不再担心自己的存款会受损失，因此也就停止了疯狂的兑款行为。这场发生在1907年有惊无险的危机也就此告一段落。虽然J.P.摩根又一次拯救了华尔街，拯救了美国，但这似乎也将是他最后一次做类似的事情了。

美联储的成立

1907年的大恐慌使当时的美国政府更加看清了一个事实，那就是每当国家遇到金融危机时，政府的力量太渺小了，除了依靠华尔街上的那些大佬出面解决问题别无他法。这怎么能行呢？

美国成立以来，就是否应该存在中央银行这一问题，美国人之间曾经进行过无数次的讨论。在杰斐逊主义者们的坚持之下，美国第一银行和美国第二银行相继关闭。但在缺乏中央银行作用的状态下，美国的经济屡屡出现危机，如多次经济危机，如黄金外流事件。一些本来可以由中央银行轻易化解的问题，政府却显得毫无作为。相反，全美国的希望全都寄托在华尔街上个别德高望重的实力人物身上。

尽管J.P.摩根在屡次危机来临的时候都显示出强大的影响力，他用他的威望完美地化解了多次危机，人们对于他的赞美之词也不绝于耳，但这毕竟不能掩盖掩藏在事件之后的经济性缺陷。国家不能每次都依靠个人来解决问题，这对一个政府来说可不是什么值得夸耀的好事情。国家的经济是不可能离开中央银行的。1907年的银行危机也极大地震撼了美国社会，人们对信托投资公司的愤怒，对银行倒闭的恐慌，与对华尔街金融寡头势力的畏惧掺和在一起，一股反对一切金融垄断的强大民意潮流席卷全国。他们要重新迎回消失已久的中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

央银行，打破杰斐逊主义者们对于这个国家的影响，以摆脱这个国家长久以来一直都面临的困境。

中央银行首先关系到的是银行家的利益，于是他们都希望参与到这项工作中来。由于种种原因，关于建立中央银行的准备工作长达6年。1913年总统大选也围绕这一中心展开了。

当时参加竞选的是共和党和民主党。共和党与华尔街的关系比较紧密，在全国普遍反对华尔街的氛围中处于不利地位，而民主党一直扮演着强烈反对金融垄断的角色，他们竞选的砝码就是《美联储法案》。他们提出的美联储提案旨在打破这种垄断，建立起一套地区分立、总统任命、国会审核、银行家提供专家意见的相互制约、分权分立的完美的中央银行系统。

《美联储法案》赢得了民众的好感，1912年威尔逊作为民主党候选人当选为美国第二十八任总统。

1913年6月26日，民主党人威尔逊入主白宫后不久，由弗吉尼亚的众议员银行家格拉斯在众议院正式提出了格拉斯提案。他刻意避免了中央银行等过于刺激的用词，代之以美联储。9月18日，该提案在多数众议员不知就里的情况下以287对85票获得通过。

该提案随后被送到参议院，参众两院在若干重要问题上仍然没有达成一致。这些分歧包括：美联储地区银行的数量；如何确保储备金；黄金储备的比例；国内国际贸易中的货币结算问题；储备金更改提案；美联储发行的货币能否成为商业银行的储备金；通货膨胀问题等。

12月23日，参议院表决以43对25票（27人缺席）通过了《美联储法案》。

《联邦储备法》随后正式颁布实施。同一年，美国联邦储备系统也依据此法正式成立。这个机构主要由联邦储备委员会，联邦储备银行和联邦公开市场委员会组成，美国人将用自己的银行体系来履行美国中央银行的职责。

美联储总部的选址是个大问题。由于某些原因，美国的政治与经济中心从来不会重叠，因此美国的首都当初便选择在华盛顿。美联储在形式上应该属于政府机构，将总部设置在纽约，与华尔街并称，显得有些不太合适。但是华

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尔街上的人们并不这么认为，他们当然希望中央银行的总部就坐落在自己的身边，因为最终银行里的那些钱都会流入到这片资本市场里来。

经过一系列的讨论，最终得出了一个折中的结果，总共建立起12家储备银行，将其中的一家设立在纽约，其余的11家分布在美国其他主要城市。这12家银行都会拥有各自的主席，行长们每年定期到华盛顿开会，以投票的方式来决定整个机构的行动。

美联储第一届董事会成员除了有一名允许威尔逊总统指定外，其余都是纽约的银行家挑选的。美联储纽约银行在1914年5月19日向货币审计署报备的文件上记录着股份发行总数为203 053股，其中洛克菲勒和库恩雷波公司控制的纽约国家城市银行拥有最多的股份，持有3万股。J.P.摩根的第一国家银行拥有1.5万股。这两家银行在1955年合并成花旗银行后，拥有美联储纽约银行近1/4的股份，它实际上决定着美联储主席的候选人，也是美联储系统的实际控制者。

尽管美联储已经建立，但是杰斐逊主义者的影响力还没有完全消失，刚刚建立的美联储能力所涉及的范围还是有限的。只有通过联邦政府许可成立的银行才会加入到美联储体系里，州立银行如果想要加入，必须通过一定的标准认证。按照这个标准，大多数州立银行将被美联储排除在外，事实上正是这些实力薄弱的小银行才是最需要得到美联储这一新建体系监管和保护的对象。

虽然美联储能够以各个银行的短期商业贷款和农业贷款作为抵押，向银行提供现金，但不能用那些未开发的土地或者已经开发的房地产作抵押。这是因为金融危机一向被认为是流动性危机，也就是现金、证券和黄金之间的互换形成的危机，而流动性最低的土地显然与这些东西沾不上边，于是被限制了。这些限制都被写进《联邦储备法案》。于是，在此后的20年里，一枚炸弹又被埋下了。

随着美联储的成立，美国在1913年10月23日通过了《个人所得税法》。根据这部法律，当时需要交纳个人所得税的人群只有全国人口的2%，似乎出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

台得有些超前，但是得到了穷人和中产阶级的拥护，民主党“杀富济贫”的形象树立了。

这时的美联储虽然还不是很成熟，尚有致命的空隙未被发觉，但美国人还是找回了失去已久的中央银行，在往后的日子里再也不曾被抛弃，1913年是美国金融史上的分水岭。

凑巧的是，摩根也在这一年离开了人世，不过他未能看到美联储的成立。

摩根去世

摩根的辉煌一直持续到他的晚年，但是他的晚年并不平静。

1912年前后，摩根创建了一个庞大的帝国——摩根联盟。摩根联盟由摩根家族和摩根同盟组成。这一金融集团占有全美金融资本的33%，总值近200亿美元。另外还有125亿美元的保险资产，占全美保险业的65%。

在这个摩根联盟中，摩根和他的亲信在100多家大公司中占有300多个董事席位。在这300多个席位中只有20多个席位是摩根及其投资合伙人，大部分席位是各摩根所投资公司的管理者。他旗下的垄断组织始终是以一个类似于联盟的形式存在。在这个联盟中，以强大的摩根银行作为核心，在其雄厚金融资本的影响下，各大金融机构相互联结。这就是摩根体系所展现的具体形式。

摩根联盟富可敌国，几乎控制了整个美国的经济，这日益使美国政府感到如芒刺在背。为了缓和社会矛盾，美国政府采取法律手段，加强反托拉斯立法，摩根财团首当其冲成为美国政府打击的对象，摩根的声望也随之大跌。

1912年4月，摩根财团精心打造的“泰坦尼克”号起航了，摩根曾订购了处女航的头等套房，后因故没有上船，4天后“泰坦尼克”号豪华游轮沉入海底，这似乎是个不祥的预兆。同年，国会开始调查某些指控：摩根财团涉嫌刻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

意控制美国的财政命运。在这年的11月27日，75岁的摩根被迫参加了金钱托拉斯听证会。当被问到商业信贷的决定因素是金钱还是财产时，摩根说出了他那句著名的话：“最重要的是品德。”次日美国各大报纸均以头条刊出“摩根的信条——品格为信用之基”。

这是垂老的摩根在经历了波澜壮阔的人生后作的最后一个论断，同时也导致他精神的崩溃。早年的摩根，曾经单纯为了盈利而从事交易，他操纵过市场，甚至在南北战争期间将一批武器低价买进，再高价倒给政府军队。即使在他充当拯救者的过程中，也使他和他的合伙人获得暴利。这些都使他的道德受到了质疑。在某种意义上，他是一个悲剧中的英雄，他作出了非凡的壮举，却落得一片狼藉的声名。

1913年以后，摩根的身体开始走下坡路。经过医生诊断，这是由于疲劳所致。在医生的建议之下，摩根前往开罗度假。然而，正是在这次度假途中，摩根结束了他辉煌的一生。1913年3月31日，华尔街上最闪耀的巨星在风光秀美的意大利罗马安然去世。

如果现在提出一个问题，在19世纪后半期和20世纪初谁是美国最有威望的人？大家一定会异口同声地答道：“J.P.摩根。”

对于摩根的成功之道，世人总结其经验主要有以下几点：

首先，摩根十分注重与政府保持密切的关系，并努力去影响政策的制定。摩根与诸多政府要员过往甚密，为他的产业整合战略铺平了道路。

其次，摩根擅长调集和利用各方面资金。他的自有资金并不多，但他能调度掌控的资金往往高达几十倍甚至成百倍，若没有十分高明的手腕是不可能运转自如的。当时洛克菲勒的个人资产已经超过了10亿美元，是摩根的20倍。不过，洛克菲勒不得不承认，摩根调集资金的能力是自己不能企及的。

第三，摩根勇于进行制度创新。整合铁路、组建银行辛迪加、工业托拉斯，摩根一直有宏大的开创精神。在他的领导下发展起来的摩根联盟之所以所向披靡，不仅是因为它大，更因为它新。摩根的每一次扩大规模都是为了更好地提高效率和商业运作上的进步。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

摩根的一生充满了传奇。在他的经营和努力下，美国金融业乃至整个美国的经济都渡过了重重难关，屡次战胜经济危机。他确实有着一种难得的救世情怀，而不是以简单的盈利为动机。对于摩根而言，经济发展和商业运作的合理化才是他追求的目标，正是这种改造世界的抱负才使他在同时代的人面前看起来像一个巨人，如果单单靠金钱的力量他是不会有如此大的影响力的。正如《华尔街日报》所说："摩根的死标志着华尔街一个时代的消逝，摩根不会有后来人，新的华尔街时代由一人统治已经变得难以实现。"

在摩根去世的消息被散发出去的12小时之内，从世界各地传来了多达3 698份的电报，所有的人都在以自己的方式纪念这位曾经伟大的人物。那些发来电报的人物大部分身份显赫，他们之中包括国王、教皇、银行家、知名艺术家等，在那个时代即使是身份显赫的领导人去世也不会得到如此众多的关注。

虽然在生前赚得财富无数，但是人们在清点摩根死后财产的时候，发现这个数字只有区区6 000万美元，摩根甚至在生前就立下了最后的遗嘱："请将我埋葬在哈特福德，将葬礼选择在圣·乔治教堂进行，不需要演说，也不需要众人的吊唁。如果可以，我希望静静地聆听黑人歌手亨利·巴雷的独唱。"

世界将继续发生变换。1914年萨拉热窝事件后，欧洲的局势突变，第一次世界大战爆发了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章

成为世界金融中心

1914—1920

第二次非正常闭市

施瓦布拒绝德国

摩根银行与第一债权国

庞兹骗局

摩根大厦爆炸

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二次非正常闭市

20世纪初，一个响亮的名字就从人们的耳边逝去了，J.P.摩根的去世代表华尔街一个时代的终结。人们或许会感到难过，或许会感到惋惜，但是摩根的去世并没有给这个世界带来任何影响。对于这个世界而言，一场空前的灾难正在酝酿。

一直以来，虽然英国以其强大的经济和军事实力称霸欧洲乃至整个世界，但是在欧洲那片列强辈出的土地上，其余的几个强国也从来不曾就此消停。

经过奋发图强之后的普鲁士公国积累了大量的经济和军事实力，他们的野心在于称霸整个欧洲，而为了达成这个目的，就必须先要统一德国。在1870年至1871年期间，普鲁士与法国之间爆发了著名的普法战争，这场战争的结果是法军大败，被迫签订了极不平等的赔款条约，不仅割让了大块土地，还付出了50亿法郎的巨款。普鲁士经此一战，不仅统一了德国，增强了自身实力，更增长了自身的野心，为日后的"一战"埋下了隐患。

1914年6月28日，奥匈帝国的皇太子费迪南大公在参加了一次军事演习之后被一名狂热的塞尔维亚青年开枪射击，与夫人双双毙命。事后开枪者遭到了逮捕，这次事件被称为萨拉热窝事件，成为第一次世界大战的导火索。

第一次世界大战是人类历史上最重大的事件之一，给整个世界都带来了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不可估量的影响。本来就一直在钩心斗角的欧洲各国纷纷乘此起事，在一个月内，欧洲主要的国家都已经悉数参与到这场战争之中。

相比那些早已陷入到备战状态的欧洲国家，远在大洋彼岸的美国人显然对此还没有做好充足的心理准备。即使是充满传奇的华尔街，也不能完全面对来自世界的冲击。

战争爆发时，英国对中欧列强的封锁使美国南方的海外贸易受阻，因此美国南方生产的棉花无法进入欧洲大陆市场，致使南方之前相对繁荣的种植场经济遭到沉重打击，然而这还不是最严重的。

7月底，奥地利对塞尔维亚宣战。面对强大的军事压力，欧洲各国纷纷进入紧急状态，欧洲金融市场纷纷在这个时候选择关闭，门庭若市的伦敦证券交易所变得寂寞冷清。之前在那些市场上流动的证券只能转移战场，一股脑地全部涌向美国，这个大洋彼岸的金融聚集地，致使纽约证券交易所的交易量暴涨至130万股。

每个人都被这个惊人的数字吓坏了，几乎所有人都把纽约当做一家大银行，在那里他们要将手中的证券转化为现金，以避免损失。所有的人都在疯狂地抛售，就好像自己手中所持的只是一些即将过期的废纸。

面对疯狂的抛售热潮，如果坐视不理，那么即将上演的就是另外一场恐怖的危机，必须有人出来来控制局面，问题是这个关键的人物到底是谁。

当时救世主J.P.摩根已经去世，而美联储刚刚建立，面对这样大的局面又有些显得难当重任。眼看着市场即将崩溃而无人敢于出头的状况出现，人们最终还是习惯性地将希望继续放到了那座坐落于华尔街23号的摩根大厦。即使J.P.摩根已经不在，但是代表着他生前影响力量的摩根财团依然挺拔，他们的实力在这个时候依旧无可替代。

摩根生前最可靠的伙伴戴维森站了出来，他把具有影响力的银行家们从华尔街上召集到一起，召开了一个紧急会议来讨论应对此次紧急事件的对策。

这是一场严肃而紧张的会议。在没有人发言的时候，会场安静得可怕，只有钟表始终在墙上发出“嗒嗒”声会传入人们的耳朵，他们是在对一场前所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

未有的事故作出决定，这个决定的影响将比之前所有决定带来的影响都要大。

财政部长向戴维森打来了电话。他在电话中带来了一个建议，让华尔街暂时闭市，以避免此次危机带来的危害。

无论如何，这是一个非常难作出决定的建议，但是华尔街人们必须在此时痛下决心。9点钟，纽约证券交易所的交易员敲响了手中的木槌，大声宣布："交易所暂停交易！"

交易所的管理人员们由于这个决定长出了一口气，卸下了心头的一块石头，那些着急抛售手中股票的经纪人们此时垂头丧气，这是当时全世界上唯一一家还在开市的证券交易所。当它关门之后，投资者们就失去了最后一块抱有希望的宝地，他们只能将手中的卖单抛向天空。

就这样，华尔街迎来了历史上的第二次纽约证券交易所闭市。闭市的当天下午，德国正式对俄国宣战，欧洲正式卷入战争阴影之中，华尔街则很幸运地躲过了这次灾难。

纽约证券交易所闭市后，证券买卖受到了很大的限制，买家和卖家不仅数量极少，而且证券的价值也无法确定。经纪人们没有了生意，更使他们痛苦的是，他们原先在交易所的席位要交8万美元才能保住，租金和其他费用照交。怎么办呢？除了地下交易没有别的办法。这种行为不断受到打压，但还是止不住人们为了生计而铤而走险的活动。

这段难熬的日子持续了4个多月。11月底和12月中旬，纽约证券交易所才陆续开放了债券交易和股票交易。刚开始的时候交易在限制中进行，又经过了将近4个月的时间，才完全恢复正常。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

施瓦布拒绝德国

虽然萨拉热窝事件是第一次世界大战的导火索，但欧洲正式进入战争状态还是从德国向俄国宣战时开始的。

8月初，德国悍然出兵攻打中立国卢森堡，毫无防备的卢森堡就此沦陷，德国乘胜取得了卢森堡的铁路网络。随后，德国在没有宣战的状况下又攻向了比利时，在6天之内占领了这个国家，并且驱逐了法国军队。

欧洲各国在德国的强大军事力量面前节节败退，德军在扫平了前进道路上的障碍之后大举进攻巴黎。在德国与英法联军在马恩河发生了那场著名的绞肉机战役之后，双方两败俱伤，德国的攻势就此停止。然而在不久之后，本想占得先机的英法联军又再次被德军在海边击败，德国占领了法国东北部的大片土地，取得巨大优势，但是他们对隔着一条海峡的英国毫无办法，英国不断地向法国输送物资与德国周旋，双方就此进入胶着阶段，谁也拿谁没有办法。

与后来爆发的第二次世界大战一样，虽然德国陆军英勇无敌，在欧洲大陆上横行霸道，但是他们始终无法越过英吉利海峡，对在海峡另一头的英国施加足够压力。德国人的海军相比他们的陆军似乎要劣势得多，因此海上依然是英国人的地盘，如果无法突破这个障碍，德国争霸欧洲的计划将受到极大的牵制。

在两方人马僵持不下的时候，只需要一个局外人的涉入便能很快打破双方的平衡。当时的美国远在美洲，虽然美国人对于欧洲激烈的战况甚为关心，但只要战火没有烧到自己的家门口，美国人更加愿意保持中立。他们向德国出口过小麦，也向英国输出过武器，并迅速利用欧洲农业歉收和战争对军需品、钢铁、运输、通讯等需求创造了新一轮的经济繁荣，华尔街也迎来了目前为止最大的一次牛市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

德国人虽然在陆地上把英法联军打得屁滚尿流，但是他们始终无法在海面上纵横，不久英国海军就控制了北大西洋，并对海面实行了有效封锁。为了打破这一局面，德国人便将目光放到了美洲。

当时美国经济迅速崛起，从工业和金融业上已经全面赶超英国，成为当时世界主要强国之一。此时尚未参战的美国正是一支足以打破平衡的重要力量。德国人一开始对美国寄予很大的希望。由于美国是一个殖民国家，由来自世界各个国家人们的后裔组成，其中祖籍来自德国的美国人数量众多，占到美国人口的十分之一。有如此多的同胞存在，说服他们加入到自己的阵营里，应该不会很难。但是德国人自己把这个机会丧失了，因为它曾经入侵过同样是中立国的比利时，这使美国在战争一开始就对德国产生了恐慌。1915年，美国“路西塔尼亚”号轮船被德国潜艇炸沉，两个国家已经成为敌人。舆论和金融都倒向了协约国一边。

如何化解英国人在海面上的优势成为德国人最头疼的问题，英国人当初是靠航海起家的，他们在造船上的优势领先德国不知道有多少。德国在短时间里想要赶超这个差距是不可能的，他们唯一的办法就是切断英国海军造船业的命脉，那么情况就会立即倒向德国一边。

1914年，伯利恒钢铁公司总裁施瓦布曾接下一份1.35亿美元的英国海军军购订单，这是当时英国海军造船进口钢铁的主要输出源。德国人找到了当时的美国伯利恒钢铁公司。

当时的伯利恒钢铁公司正在为不断接手的协约国军火订单忙个不停，股价也在短时间内增长了10倍，它的控股人就是当初出力把卡耐基钢铁公司卖给摩根的施瓦布。施瓦布有着冷静的个性，对大局常常有准确的把握和独到的眼光。1915年的大牛市使他手中的股票价值达到了5 400万美元之多。

与施瓦布商谈这件事的是德国驻华盛顿大使馆的代表，他想购买施瓦布手中的股票，开出的价格是1亿美元，是施瓦布个人资产的两倍，甚至要比伯利恒钢铁的资产总值还要高得多。为了切断这一源头，给予英国人重创，德国人看来不想在这件事上啰唆。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

按照平常思维，这绝对是一宗稳赚不赔的交易，但是当时伯利恒钢铁的掌门人施瓦布毫不犹豫地拒绝了。

英国人在随后破译的一份密电中才获知德国的这个计划，于是立刻找到施瓦布，说愿意给他同样的价钱。当得知施瓦布的决定后，才知道自己是虚惊一场。

施瓦布承诺将继续履行他与英国海军的合同，并在摩根银行的帮助下将大量股票转入信托，保证伯利恒钢铁公司不会被收购。

德国始终处在一个不义的道德劣势位置，最后美国正式加入到协约国的一边。

华尔街的形象在这一事件中不再是贪婪。华尔街也从来没有如此深刻地影响过大国的利益和世界的走向，这对它在“一战”后的世界新体系中确立自己的位置起到了不可忽视的作用。

虽然在战争初期德国占到了一些优势，但是这些优势在战争的后期迅速消弭殆尽，落了个最终战败的下场，德国人必须要面对协约国的宰割，赔付大笔赔款，因此就算他们当初曾许诺施瓦布大手笔收购的协议，到最后也未必真的拿得出这笔钱。伯利恒钢铁乘着为协约国生产军需品的大好时机，狠狠地发了一笔，丝毫不比出售企业带来的好处少。

摩根银行与第一债权国

战争初期，由于在英国和法国银行界的广泛关系，摩根银行很快就为协约国进行战争融资，成为英国和法国在美国采购的总代理。随着摩根银行采购业务的不断扩大，与美国工业界的联系也越来越紧密。但是，它更主要的职能是帮助美国的工业企业高速运作和扩张，以满足战争对军需品日益增长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的需求。

面对来自欧洲的大量订单，美国的工厂开始彻夜加班，无论是军需用品还是日常的农用生活用品全都在全力赶制。没有什么可以比市场更能刺激经济的了，美国在这段时间里迎来了罕见的经济增长高峰，仿佛这场战争对于美国人来说并不是灾难，而是老天赐予他们的一份厚礼。

美国刚刚决定参与到这场战争里的时候，总统并不打算直接进入欧洲，而是以一个局外人的身份介入其中。美国出动的力量只不过是包括劳动力、生产设备、军事训练人员在内的综合战争资源。但战争不仅需要物资，同时需要大量的资金。

人人都知道战争玩的不光是士兵和武器，决定胜负最重要的因素其实是在幕后默默地支持着军队前进的那股经济力量。在开战以前，英国每年的国防预算经费大约为5 000万英镑，在开战以后，这个数字变成了每天5 000万英镑。英国人的日子一下子变得非常难过，他们每天都要付出过去一年才需要付出的代价，只为打一场不知道输赢的战争。在这样的状况下，无论是百姓民众还是政府都很难有信心坚持下去。

华尔街在这个时候向英国伸出了援手，华尔街的大银行是这些资金的源泉。1915年，英国急需5亿美元贷款的时候，他们找到了摩根银行，但摩根银行根本无法单独承揽，于是它出面组织了一个由多家银行构成的承销团。在以后的3年里，英国战争贷款越来越多，摩根银行至少为它筹措了15亿美元。

这与人们对战争的看法转变有关。战争一开始，人们以为美国的经济即将受到重创而崩溃，经济专家和百姓们惶惶不可终日，为这不可预期的萧条感到担忧。然而事实证明，那些预言过美国将要衰落的人们都只是一些短视的人，美国不仅没有由于“一战”变得衰落，相反，美国经济还借着这股东风一飞冲天。虽然在战争的初期迎来了一段短暂的恐慌，华尔街人仿佛像遭遇末日一般目睹了纽约证券交易所的第二次闭市，但是这种景象仅仅持续了几周。在不到一个月的时间里，纽约证券交易所再次开门。在这次开市之后，人们不再急于抛出手中的股票，相反，他们像是迎接希望一般疯狂买进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然，他们伸出援手的地方还不止英国，所有的协约国成员，遭受到战争磨难的那些欧洲国家，都不同程度地收到了来自美国的贷款。从某种意义来看，是美国人在支撑着第一次世界大战。

英国当时在华尔街上投资美国股票以获得股息的人并不在少数，英国政府开始对这些股息征收特殊的所得税，但是这些所得税可以用美国股票来支付。英格兰银行每天都在处理这些用来支付所得税的股票，当它处理不过来的时候，就交给美国银行代为处理，其中摩根银行处理的数额达到了30亿美元。它将这些股票分步在市场上出售，在赚取大量手续费的同时，这些股票重新被美国人持有。

美国正式参战以前，欧洲各国用赊购的方式向美国大量购买武器，以这种方式向美国私人投资者和政府总共欠下了35亿美元的巨额债务。同时为了获得资金支持战争的继续，欧洲各国向美国百姓出售了大量的债券、股票以及其他各种有价债券。以这种方式，欧洲人又向美国欠下了超过40亿美元的债务。

美国宣布参战以后，同样面临着筹集资金的问题，南北战争期间库克用公募方式发行国债的方法被再次运用，华尔街理所当然地承担了这一任务。

随着战争进程的继续，欧洲各国的欠款也在不断地增加。到4年后战争结束的时候，同盟国欠下美国政府的总债务高达120亿美元，美国在这4年里从世界上最大的债务国一跃而成为世界上最大的债权国，同时成为世界上最强大的国家，世界的金融中心也从伦敦转移到纽约。美国是最大的赢家，华尔街是最大的受益者。

第一次世界大战给英国带来了极大的损伤，数百万人死亡，无数资产毁于一旦，英国从战前的金融强国一下子变成了债台高筑的债务大国，世界金融中心的头衔再也不保。虽然在战胜后英国又获得了新的殖民地，但是战争造成的混乱使英国人很难再像以前一样控制这些地区。

同时，英国的海上商队在战争中遭到了极大的损失，航运事业遭到重创，致使英国的海外贸易呈直线下降趋势。战争带来的持续影响也使英国在战

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后的很长一段时间内经济低迷，军事实力更是受到严重削弱，“日不落帝国”的辉煌难以再继，世界格局此时也开始出现变化。

庞兹骗局

人类的历史是一部不断地在学习和进步的历史，人类的智慧就是不断从前人失败的教训之中获取的。现在我们回顾这华尔街上经历的300年，其自身也是在不断的进步中不断完善着的。不管人类的智慧如何进化，总是会有新的问题出现，人防不胜防，华尔街不也出现了不止一次的危机吗？

查尔斯·庞兹，1882年出生在意大利的一个没落贵族家庭里。几百年后，这个名字依然作为某种特定意义停留在世界上。不过，在他刚出生时与每个人都一样，仅仅是个带给父母欢乐的小宝宝而已。

或许是因为出身的问题，庞兹从小就得到了认为自己是一名贵族的印象，他的母亲也确实渴望这个孩子能够在日后真的像贵族一样飞黄腾达，好让家族重拾那丢失已久的荣耀。

带着母亲的殷切期盼，庞兹进入到罗马大学，在那里，他交到了很多作为真正贵族的酒肉朋友。或许是天性使然，也可能是受到了他周围那些纨绔子弟的影响，庞兹在花钱这件事情上向来大手大脚，没有顾及自己的家境。

这样的生活很快就使他那本已败落的家产见了底，并且由于他的这个坏毛病，他连继续学业的资金都没有了。辍学对于庞兹来说是一种耻辱，但是他也已经不打算将这门学业继续下去了。在学校里他只学到了一件事情，那就是一定要变得有钱，只有金钱才能满足他奢华的欲望。

庞兹打算到外面的世界去独自闯荡，而哪里还会有比遍地黄金的美国更容易赚到大钱呢？于是他怀揣着叔叔资助的200美元登上了开往美国的渡轮。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可惜现实似乎并没有庞兹预想的那么美好，他像流亡而来的难民一般寻找着各种不同的工作，但是最终都只能从事一些类似推销员、洗盘小工或者杂货店店员之类的底层工作，这些工作的薪水普遍不高，难以维持庞兹以前那种阔绰的生活，只要稍有盈余，立马就会被他挥霍一空。最差的时候，他甚至因为交不起房租而不得不睡到公园里的长凳上。

即使在这样的日子里艰难地生存着，庞兹似乎也从来没有放弃过自己飞黄腾达的黄金梦。同时我们也可以相信，尽管挥霍无度并且不善理财，但在这时，庞兹还没有想到自己会去骗人的这个点子。相反，这个时期表现出他人性中高贵而善良的一面——他曾经主动捐献了自己背部的一小块皮肤给一名被烧伤的护士用来植皮。

1907年，庞兹作为一名职员进入扎罗斯银行。在那里，他学到了一种之前从未见识过的高效赚钱方法。

扎罗斯银行是这样的一家银行，在其他各家银行只供给储户2%利息的时候，这家银行就承诺自己的利息是6%。但是实际上扎罗斯银行真实的利润仅有3%，如果要支付他们口头上承诺多出的3%的话，就必须用高昂的利息再去吸引更多的人加入储蓄的行列，这样银行的资金便会一直增加，无论多少利息都能够支付。只要不出现储户挤兑的现象，这个方法就可以一直持续下去。

用这个方法需要冒一些风险，实际上扎罗斯银行确实遇到过几次小麻烦，但是都被他们幸运地隐瞒了过去。不过有句话叫做“纸包不住火”，扎罗斯银行最终还是东窗事发，迎来了倒闭的命运，庞兹也因此再次失去工作，不过这段经历对他以后的人生确实起到了决定性的影响。

继续过着没有着落生活的庞兹后来来到了波士顿，在那里他终于发现了一个可以发财的好点子，这个点子源自他当时玩过的邮政联盟发行的回邮代金券。当时正处于战后时期，由于战争的影响，欧洲那些主要的国家货币都已经贬值。如果1美元能够兑换6.6西班牙比塞塔，用价值0.3比塞塔的回邮代金券来代替的话，那么1美元在西班牙就能购买到22个0.3比塞塔的代金券。如果把这批代金券拿回美国的话并且扣除1美分手续费之后，0.3比塞塔的代金券就变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成了6美分，之前购买的全部代金券就变成了1.1美元。这样经过一次异国变换之后，原来用于购买代金券的那笔钱就增值了10%。

这种利用中间货币从汇率波动差价中获利的方法本来是一种正常的渠道，现在也是外汇市场上通行的做法，但是在那个年代，还没有多少人意识到这一点。从这一点来看，庞兹倒是有一些先见之明。

可惜的是，庞兹还没有将这个方法完全想好，他还不知道怎样才能在美国将代金券换成邮票，再将邮票换成现金，这需要一个庞大而复杂的过程。不过，一心只想着赚大钱的庞兹已经等不及去思考这些麻烦的问题。在想出了如此伟大的发现之后，他觉得将来任何问题都会在遇到的时候迎刃而解，于是庞兹很快便开始着手实施起自己的计划。

1920年7月24日的《波士顿邮报》上刊登出一条极不寻常的启事，上面写道："3个月内让你的金钱翻一倍，庞兹在45天内付给投资者50%的利息——已经吸引了数千名投资者，国际代金券的交易利用低汇率获得利润。"这条3个月后让客户获得50%利息的神奇启事后来成为著名的庞兹骗局。

这家《波士顿邮报》将作为一个媒介将著名的庞兹骗局推广开来。也正是这家《波士顿邮报》，他们在后来爆料的庞兹曾经由于非法移民而遭到监禁的报道恰恰成为庞兹骗局败露的原因。真是"成也《邮报》，败也《邮报》"，实在具有讽刺意义。

老实说，类似"祖传中药可治艾滋"、"五天让你财富翻倍"之类的广告在今天仍然屡见不鲜，即使到了当今这个年代，依然会有人会相信这样的告事。如果时间倒退几百年，那个时候的人的脑子还不如今天的人这么灵光，还有很多骗术他们还未曾见过，那么要上这个当也就显得毫不稀奇了。

尽管还有些犹豫，尽管还有些怀疑，但是在如此高额利润的诱惑之下，还是有不少疯狂的投资者将自己存了好久的积蓄搬到了庞兹的办公桌上。3个月后，这些人真的得到了那传说中的50%的利息，但是实际上那些都是他们自己的钱。不久，在听说了第一批投资人拿到回报之后，很快就涌来了第二批、第三批乃至更多的投资人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

听起来有些疯狂，但是那些狂热的美国人当真给庞兹堆积了大笔的金钱。在庞兹的骗局被拆穿之后，经过调查，他之前总共从善良的老百姓那里骗到了大约800万美元的巨款。800万美元在那个时代是怎样的一笔钱呢？让我们稍微回忆一下1907年发生在华尔街上的那场恐慌，800万美元足够拯救3家濒临倒闭的银行。

其实我们也不必去嘲笑那些受到了庞兹蒙骗的百姓，这从某种意义来说也是一种人性贪婪的陷阱，已经与智商没有太多关系。这种以庞兹名字命名的骗术日后又有了不同的变种以及不同的称号，甚至差一点搞垮了一个国家的经济。而几百年后的今天，在我们的周围，不也还是有不少人在受着这种骗术的毒害吗？

没错，今天我们看到的，就是现在那些被叫做传销的骗术，而查尔斯·庞兹正是那些躲在阴暗房间里开着老鼠会异想天开想要发大财的老鼠们的鼻祖。

摩根大厦爆炸

J.P.摩根是华尔街上不折不扣的王者，他是一位凭借个人威望无数次拯救美国经济于水火的重要人物，人们以敬仰和尊重的眼光看待着这位伟大的人物。这样一位人物的去世无疑是华尔街上的一大损失。

然而并不是所有的人都对摩根的行为持肯定的态度，总有一部分人永远会对于他人抱有阴谋态度。有些人认为，作为一名垄断大资本家，摩根极大地盘剥了普通民众的财富，那些美国史上经历的数次大危机也都是摩根出于自身利益的考虑而故意制造的。

或许这些人说的是真的，但是没有任何证据表明这些妄想都是事实，摩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根在生前也从未对这些于他不利的负面传闻作出过任何回应。对于子虚乌有的猜测，大人物往往会采取忽略的态度，只有不具实力的小人物才会对别人的看法斤斤计较，殊不知他在争辩的时候就已经失去了风度。

在摩根的有生之年，他没有看到美国建立起来的中央银行，而他自己却屡次扮演了这一角色。或许摩根是上帝派来弥补美国政府缺陷的使者，除了独立拯救了两次大经济危机之外，摩根还多次解决和化解联邦政府的麻烦。摩根对于民生事业的投入也令人称道，我们今天熟知的爱迪生正是与摩根先生融资，共同创办了美国通用电气公司，将电力带到了每一户美国家庭。

无论J.P.摩根到底为这个国家付出了多少，在他去世之后人们对于他身后的华尔街始终非议不断。

1920年9月16日，就在华尔街23号摩根先生生前建立的摩根大厦，发生了一起任何人都没有预想得到的重大事故。

那是个杂糅着各种情绪的复杂年代，有钱人们在灯红酒绿中奢靡不堪，平庸的人们在浮躁的氛围里碌碌一生，底层的人们有些会带着奋发的努力向上拼搏，而有些则会带着愤世的情绪变得狂躁。

当时距离第一次世界大战结束已经过去了6年，全世界都已经在缓和下来的氛围之中慢慢恢复，美国在这场战争中大获其利，并且完全没有受到威胁，本该迎来一个太平的盛世，然而在当时的美国，天下并不算太平。

由于“一战”的影响，红色思潮已经在世界范围之内兴起，十月革命的影响使很多人开始狂热，许多本来过着安稳日子的底层百姓开始意识到自己正在受到资本家的严重盘剥，纷纷展开了激烈的争斗，各地罢工运动不断涌现。为了压制这些运动，美国政府展开了“米歇尔行动”，专门逮捕那些煽动工人起事的赤色分子。

或许是政府的暴力应对措施激起了一些极端人士的反抗情绪，不久之后，一批分寄给20多位美国知名人士的邮包，毫无例外地都装有同样的一件东西，那就是炸弹。

然而这些现代邮件恐怖分子的先驱者们似乎犯下了一个错误——不知道是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他们故意而为还是真的没有钱贴邮票，这些包裹全部因为邮资不足而退回到邮局，随后才被工作人员发现。

虽然没有造成任何人员伤亡，但是恐怖的情绪已经在当时的社会里传播开来。本来安稳的社会变得动荡不堪。这一切的一切都在1920年9月16日的这天达到了高潮。

就在那天的中午，人群还处在习惯性的慵懒状态里，毫无顾虑地行走在熙攘的大街上。一辆安装着铁质车窗的马车正停在华尔街23号摩根大厦的门前。当人们路过这辆马车的时候，或许会在心中疑问这到底是哪位重要人物停在这里的座驾。能够停留在摩根大厦旁边的马车一定有着不一般的身份。

不过令所有人都没有想到的是，这辆马车并不属于任何一位大人物，这辆马车里装载的只是一大捆烈性炸药。

有些类似于2001年发生的九一一恐怖袭击，当时那些身份尊贵的白领人士在看到两架飞机朝着自己所在的大楼俯冲过来的时候，第一时间想到的恐怕也不是死亡，他们只会疑问为何会有飞机在这个时间这个地点出现，对，人们的脑子里最先出现的总是好奇。

出乎所有人的意料，就在人们各自回首驻足的时候，一声巨响突然惊动天地，本来完好的马车瞬间被分离成为大小不一的无数块碎片，朝着四周飞溅开去。

当时还没有照相机或者摄影机一类的设备将这次事件给拍摄下来，但是后来的报纸通过生还者的口述还是将这次爆炸的惨状记录了下来。有人的脑袋被弹片削飞，脑壳带着脑浆深深地嵌入银行破损的墙壁上，而一位名叫比尔·乔伊斯的倒霉员工则被一节锋利的铁窗牢牢地钉在了自己办公室的座位上。

除去以上这些带有血腥的惨不忍睹的画面，更多幸存者经历的都是一些被气浪掀翻、被碎片划伤之类的小事故。这场爆炸案针对的人很可能就是摩根财团以及他们的合伙人。但是幸运的是，当时他们全都在会议室里进行着会议磋商，因此这场爆炸除了达到伤害30条无辜性命、误伤300多人的效果之外，并没有太多收获。当然，这场爆炸使这个国家里恐怖的气氛更加浓厚。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当时在政府工作的刑侦人员似乎很难侦破这宗案件。连谋杀总统的凶手都不能逮捕，你还能指望他们干什么？因此，摩根财团决定自行调查，他们雇用了伯恩斯国际侦探所的专业人士前来调查，但是没有查出任何结果，除了他们提出的另外一种可能性：有可能是天气太热导致马车上装载的炸药自燃，而当时正在翻修的大厦也确实有用到炸药的可能。

在专业人士都哑火的情况之下，摩根财团又贴出了悬赏布告，悬赏5万美金，希望有人能够找出凶手或者提供一下线索，但是似乎没有人敢去碰那张纸。至此，名震一时的摩根爆炸案正式转换为一宗世纪悬案，没有头绪。

在美国这个巨大的经济体系里，得益最多的当属这条控制着金融命脉的华尔街。在经历了这条街道的摩根大厦爆炸案之后，虽然恐慌不减，华尔街也就此进入到它历史中最负盛名的10年。这场爆炸就像是一声礼炮，为我们轰开了一个世纪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一章

汽车时代的牛市

1920–1929

莱恩囤积斯图兹股票

通用汽车创始人杜兰特的惨败

第一家共同基金成立

美联储主席斯特朗的遗憾

1929 年的股灾

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

莱恩囤积斯图兹股票

在一声爆炸唱响了新时代之后，时间进入到1920年。华尔街即将迎来它充满神奇色彩的10年，也是异常精彩的10年。

在迎来这精彩10年之前，让我们首先回顾一下之前华尔街经历过的那一串历史。19世纪初，伊利运河为我们的华尔街带来了历史上的第一次大牛市，紧接着电报的出现又为华尔街带来了一轮投资狂潮，然后在19世纪30年代，铁路的出现不仅赶走了经济萧条，更给华尔街带来了第二次技术性大牛市。到了20世纪初，电力的广泛运用带来了铜矿业的辉煌，这使华尔街上又掀起了一轮狂潮，并且还差点因为狂过头而遭殃。

我们可以看到的是，历次出现革新性的技术成果被推广开的时候，总会掀起一轮金融市场上的投资大潮。当时间进入到20世纪20年代，世界上又兴起了一种新的技术，那就是汽车。

随着汽车工业的兴起，世界经济又开始向着火热的方向前进，这项使人出门变得便捷并且体面的工业发明让所有的中产人士都趋之若鹜。

托马斯·福琼·莱恩出生在西弗吉尼亚农村的一个贫穷爱尔兰后裔的家庭里。为了获得更好的生活，莱恩不得不到大城市里去寻出路。1870年，莱恩来到纽约，与同伙通过经营交通产业起家。几十年后，他已经成为当代最主要的大金融家之一，拥有价值2亿美元以上的资产。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

艾伦·A.莱恩是托马斯·福琼·莱恩的儿子。与父亲老莱恩一样，小莱恩自小就有着一股不肯屈服的韧劲，但是他又与父亲有所不同，小莱恩做事非常情绪化，与父亲的关系日渐疏远，只因为他的父亲在母亲去世之后很快便再次结婚。即便如此，老莱恩在自己从生意场上淡出之后还是将自己在纽约证券交易所里的席位传给了小莱恩。

小莱恩并不仰仗父亲的光环，而是依靠自己的本事，将资本投入到一系列工业股票之中，乘着“一战”给美国带来的巨大机遇，小莱恩也获利不菲，逐渐成为华尔街上名号响亮的操盘手。

在小莱恩奋斗发迹的这段过程中，老莱恩并没有将自己过亿的财产交给小莱恩，他只是将自己在华尔街交易所里的席位传给了他。这个东西看起来似乎显得并不怎么值钱，但是事实上是非常有价值的位置。

在交易所里占有席位的玩家是真正处在市场核心的玩家，他们可以比那些没有席位的外围投机者更清晰地判断出市场位置。当市场开始探底的时候，他们可以第一时间动手平仓。当他们的动作开始奏效的时候，外围的人们才刚刚开始察觉到他们上一步的动作。

这就像是个专供作弊的位置，他们可以从普通投资者的口袋里偷到金钱，并且大部分情况下都能得手。至少对于那些胆大的投机者而言，事实就是这样。

我们再将注意力转回来，看看美国的汽车工业。在20世纪20年代，市场上最流行的就是斯图兹汽车。如果可以打个比方，就像是德国的经典甲壳虫，或者老上海的那些老爷车。总之，人们在大街上看到最多的就是这种型号，这在当时也可以算是业内的翘楚。

我们的主人公莱恩虽然拥有的资产远不足以与他的父亲相比，但是他控制了当时业内斯图兹汽车的大量股份。在20世纪20年代初，汽车股在当时的股票市场上属于领跑者的龙头股，而莱恩的斯图兹则是龙头之中的龙头。

在随着大好局势一同向上的情况下，斯图兹突然进行了一次跳跃。1920年1月，原本股价还在100美元的斯图兹汽车很快便在十几天之内狂飙至120美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元。这个现象显得有那么一些不平常，于是无论是大做空商还是普通小股民的眼光都不由得关注到这只股票了。

经过一段不寻常的跳跃，这只斯图兹汽车的股价按照理论已经没有太多升值的空间了，做空者们已经在测算自己下手的时机，而更实在的小股民已经开始抛售手中持有的斯图兹股票。不过使大部分人都没有想到的是，到了2月，这只股票的价格非但没有下跌，反而又一次向上跳跃了一级，超过了130美元。

这似乎有些招摇，做空者们这下子彻底被吸引过来了。大量来自做空者的资金开始不断注入斯图兹的血管，他们要将股价抬高，然后再安心等着它下跌，这就是做空者们最简单的策略。

前面说过，莱恩是个从来都不肯屈服的家伙，同时做事也充满了感性，他不乐意见到这么多做空者戏耍自己的股票，于是决定拼了血本也要让这些投机的家伙输个精光，于是莱恩便亲自上场，与做空者们展开了较量。

华尔街上针对斯图兹汽车的抛售已经开始，但是莱恩在凭着一人之力阻挡着这股头，每有一人卖出股票，他就买入，投机者们在不断倾泻，而莱恩就照单全收。做空者们依旧继续，他们不相信莱恩能凭一己之力斗败所有的人，这是与整个华尔街的宣战，莱恩只是一个人，他没有这种实力。因此，做空者们依然不紧不慢地进行着他们的计划，坐等莱恩支持不住的那一刻。

莱恩似乎打从一开始就已经下定决心出来玩命，他将他能动用的所有流动资产全部投入于此，还将自己的公司财产和个人财产全部作了抵押，用卖血、卖肾、卖肝脏筹钱也要与那帮投机者们干到底。

凡事就怕遇到敢玩命的。到了3月，斯图兹股价不仅没有下跌，反而又一次创造一个新高，很夸张地冲过了200美元。

在一般人看来，这已经有点神话的意味了，识趣儿的小玩家都已经纷纷退场，普通人一般经受不起神话的折腾，他们更愿意做一名围观神话的叫好观众。

事实证明，那些人的退场很有道理，因为这只股票已经不再按正常的走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势前进。3月底，斯图兹的股价翻了一倍，已经快要接近400美元。做空者们似乎小瞧了莱恩的实力，在他们无谓抛售的时候，莱恩似乎已经将这只斯图兹汽车的所有股票全部收入囊中，因此这时股价已经由他说了算，他想抬多少，就抬多少。

当初那些做空者们的做空合约基本都在一二百美元，现在这只股票被抬高到不可思议的400美元。如果按照惯例的交易所规则，他们每人都要亏损当初投资额的两倍以上，这是任何人都不可能接受的。

这些做空者中几乎全都是站在华尔街幕后的黑手，他们不能坐视自己遭受如此巨大的损失，而以莱恩的倔脾气显然也不会与他们妥协，因此他们只能走其他的路径：更改规则。

4月初，莱恩忽然被告知，他的斯图兹汽车股票即将被摘牌，言下之意就是所有的做空者已经不必再为他们的失败买单，莱恩也将失去他在斯图兹汽车上的全部投入。情势被那些无耻的幕后做空者逆转了，但是莱恩并不屈服，继续秉持着他一贯不要命的作风，他就此宣布：无耻者必须按照规则平仓，否则大家同归于尽。于是，斯图兹股票的买入依然继续。

一招不行，做空者们发现他们没法吓死一个不要命的人，于是他们又使出了第二招，试图改变斯图兹股票交易的合法性。几天后，被做空者们影响的华尔街最高交易权力机构——纽约股票交易所管理委员会宣布，斯图兹汽车股票的交易不合法，由交易所管理委员会一致决定，中止斯图兹汽车的一切交易行为。

这个决议同样使所有卖空者可以不必履行做空合同，所谓“殊途同归”。在华尔街上拥有权力的做空者们能够做到这一点，他们为了自己的利益，连祖师爷留下的“卖空的必须买回来”的老条例也不惜改变。与这样的人斗，莱恩的处境实在太艰难了。

不过莱恩还是不肯认输。既然规则都不顶用，那么他就开始动用舆论的力量。不久之后，报纸开始报道出此次事件的内幕，使各位中小股民都看到了这些无耻的华尔街巨头是怎样按照自己的利益将小人物的命运玩弄于股掌，同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时再冠以欺师灭祖的各种罪名，以激起民众的情绪。

事实上这招很管用，人一般都会习惯性地站在弱势的一方，何况这次做空者们的手段确实有些偏失公正，莱恩又一次站到了有利的位置上。

除了舆论攻势之外，莱恩知道自己还有另外一个筹码，他提出让交易所的幕后人员出来与自己谈判，不然就让公众看清他们的真正嘴脸。事情发展到这里，似乎已经与金融没有太大关系了，这已经是一场各取筹码的智力和心理的激烈博弈，即使是一个完全不懂经济的普通人在报纸上看到了报道，也会对这精彩的剧情感到津津有味。

华尔街并没有回应莱恩的要求，这表明他们并不想与莱恩谈判，或者说也可能是在试探莱恩的底线。莱恩决定让这帮家伙们看看他的决心，于是在一周之后向交易所提交了辞呈，表明自己与交易所完全决裂，自己也不再受到交易所可以随意改动的规则束缚，并且作为报复手段，他将一份注明了卖空斯图兹汽车的交易所核心会员名单公之于众，曝光那些隐藏在幕后的黑手。

作为一名单枪匹马敢于挑战整条华尔街的勇士，莱恩很快就取得了大众的同情，舆论无一例外地倒向了勇士这边，强大的舆论压力开始形成，各种批判声开始充斥美国社会。从批判政府监管不足，到批判交易所制度不完善，到批判涉及其中的交易所成员，丑闻接连不断地被曝出，使那些站在后台的大人物非常难堪。在这种情况下，他们不得不承认自己曾经试图掩盖的事实，于是华尔街作出了一点点小小的妥协：做空合同让当事人双方自己协商结算。

于是，博弈双方再次坐到了谈判桌上。为了这个局面，两边的人都绷紧了脸。虽然谈判进行得有些尴尬且不愉快，但大家还是达成了一个折中价位：550美元。莱恩也不是不知进退，他最终也同意了这个价位。尽管他失去了很多，不过最终他还是赢得了表面上的胜利。按照这个价位，他能获利150万美元。

故事还没有结束，虽然莱恩最终赢得了表面的胜利，但是他并没有能拿到那应得的150万美元，甚至连自己本来的份额也失去了。由于放弃了在交易所里世袭的席位，莱恩只能选择在交易所外的类似野店的场所为卖空者平仓，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这样的地方根本无法将他数额巨大的股票抛售出去。

随着不久之后的大跌来临，莱恩的财富也随之化为浮云。1922年，斯图兹汽车公司宣布破产，莱恩的传奇惨淡收场。

通用汽车创始人杜兰特的惨败

威廉·杜兰特，1861年12月8日出生在美国马萨诸塞州的波士顿，汽车制造业的又一位传奇人物。

杜兰特的父亲是位有钱的大人物，曾经担任过马萨诸塞州的州长。这个大人物的个性却不怎么好，嗜酒的州长完全不关心自己的家人，因此杜兰特自小就由外婆来抚养。或许是因为缺乏父爱对杜兰特造成了一些影响，他比其他同龄人显得要独立得多，并没有选择完成自己的学业，而是在17岁那年辍学到祖父的木柴厂里当起了办事员。

事实证明杜兰特的选择是正确的，在木柴厂里他的表现要比在学校里出色得多，不仅将各项技术很快地熟练掌握，很快成为一名成功的销售人员，并且作为一名管理者将这个企业管理得很好。

木柴厂就像是专门为杜兰特准备的练武场，使他迅速学会了商业上的各种技巧。不久之后，杜兰特开始涉足更多的商业领域之中。在经过了对药品、雪茄、房地产行业一系列的成功投资之后，24岁的杜兰特已经积累了比较雄厚的资本，与几名合伙人一同创办了弗林特保险公司。

也是在这同一年，杜兰特在参观了一家马车制造厂之后对于生产马车产生了浓厚的兴趣，并且毫不犹豫地投资了一笔钱与人合资建立了一家马车制造公司。

或许是因为这个行业的高额利润，或许是杜兰特天生就被安排来从事这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个行业，总之杜兰特似乎已经找到了自己值得终生投入的东西，他开始专心经营起这一门产业来。凭借之前多年积累起来的营销经验，杜兰特将自己的马车品牌搞得风风火火，立起了诸如钻石、伊克利普斯、莫兰、维多利亚等当时的马车界名牌。

在不断提高自身品牌价值的同时，杜兰特还在不断地收购其他的马车制造商，以扩充自己的实力。15年之后，杜兰特马车制造厂的销售范围已经几乎覆盖到整个美国和加拿大地区，当年由2 000美元资本筹建起来的产业也一下子扩大到200万美元，成为美国马车制造业里的龙头老大。

时间进入到20世纪以后，汽车被德国人卡尔·本茨带到了这个世界，成为马车制造业的掘墓者。不过在汽车刚刚被发明出来的时候还并不像今天一样无所不能，那时候的汽车集合了噪声、危险、马力小等众多缺点于一身，甚至经常有人为了试验汽车的驾驶性而捐躯献身，因此当时的汽车还完全无法对马车造成威胁，大部分人都认为这是一个完全没有前途的产业。

杜兰特一开始也包含在这大部分人里面。当他听说自己的女儿想要去尝尝鲜试试汽车驾驶的时候，当即就赶过去将其揪回家。不过杜兰特对于汽车的看法在之后又有了改观。

1904年，汽车行业的先驱者别克汽车公司陷入资金短缺的困境，而且得不到任何供应商的供货，并且在营销上屡屡受挫，因此公司老板大卫·别克不得不作出一个令其心痛的决定：出售。

这个消息传到了杜兰特的耳朵里，他本来并不怎么感兴趣，但是他又听说别克公司已经生产出高质量的性能卓越的2缸12马力的新型发动机。或许是出于好奇，或者依旧是杜兰特的天性使然，他突然决定过去看看。

杜兰特的这一决定改变了他后半生的命运，他看到了引擎经过改良之后的别克汽车的魅力，即使在郊外泥泞坑洼的泥土上行驶，汽车也能如履平地。于是，杜兰特印象之中汽车丑陋的形象立即被一扫而空，代之而来的是对于这一行业的无限希望。杜兰特当即决定将这家负债累累的汽车公司纳入麾下，进入汽车行业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

杜兰特的决定使他的朋友们感到惊讶，就好像一个樵夫突然宣布他要开始从事植树工作一样，马车与汽车这两样有些相冲的行业被杜兰特同时包揽。

面对这些质疑，杜兰特并没有作过多的解释，也没有太过的反应，他只是表明汽车将成为未来最重要的交通工具，马车迟早会被淘汰，他只是在选择一个正确的未来而已。尽管仍有不少人对于杜兰特的看法嗤之以鼻，但是在不久之后，杜兰特的预言终究成为事实。

杜兰特的加入为别克公司带来了巨大的力量，公司的资本从7.5万美元一下子变成了50万美元，杜兰特将会以他65%的股份带领别克公司开创出一个崭新的未来。

在不久之后举行的纽约汽车展销会上，杜兰特带着他的别克来到了这里，并且充分地展示出自己的销售能力。在几天的寒暄、询问之后，他带回了1 108份新车的订单。或许在今天动辄百万的汽车产量面前，1 108只是个连零头都不足的小数，但是我们应该看到当时的历史环境，别克公司在杜兰特接管之前的总销量只不过是37辆。

虽然接到了一个天文大单，但是杜兰特在接单的时候似乎完全没有考虑到自己公司的生产能力，这家小破企业最终只生产出20辆车，公司不得不赔偿给那将近千份合同的违约金，还在信誉上大打折扣，大功臣杜兰特一下子变成了大罪人杜兰特，以停职的方法来对此次事件负责。

然而杜兰特实在是一个负责任的人，即使停职之后他也并未闲着，到处为公司寻找机会。由于他的努力，公司在这段时间里还是获得了不小的发展机会。

在吸取了前一次规模不足的教训之后，杜兰特将自己在杰克森地区的一家闲置马车工厂改装成汽车生产工厂，并且满负荷运作以提升企业的生产规模，满足越来越多的订单。

在那个时期的别克公司非常注重自己产品的品质，他们的标准是即使在最恶劣的驾驶环境里也能正常运行。在这样的标准之下，经过杜兰特的不断推广，不久之后别克在业内已经具有了一定的知名度。别克公司组建了一支冠军

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

车队，有自己的技术支持，在赛车界也很快地树立起自己的名声。

经过数年的努力和经营，1908年时，别克已经成为市场上最畅销的汽车品牌，美国顶尖的汽车制造商。在别克汽车产业的带动下，密歇根和弗林特作为他们的生产基地也得到了良好的机会，成为经济发展最快的城市。在这个时候，杜兰特已经完全从马车制造大王转型成为汽车制造大亨。

在取得了不俗的成绩之后，杜兰特显然还不满足，他还在策划着更加宏大的场面。遥想当年杜兰特马车王国里驰骋的那些响当当的名牌，他要在汽车业也做出同样的事情，并以此来将公司变得更加强大。

当然，在当时的汽车制造业中，成功者并不止杜兰特一人，同样是几乎白手起家的乔治·E.丹尼尔创建的通用汽车公司也是一家不小的企业。杜兰特最后作出的决定是，将别克并入通用，共同创造一个新的汽车王国。他的决定也得到了通用人的认可。有别克这样强力的盟友加盟，对于他们的事业无疑也是一种不可缺少的助力。不久之后，通用公司用375万美元的价格收购了别克公司。

在杜兰特加入以后，通用的实力果然更为强劲。通过个人的努力，通用汽车的业务也在飞速发展之中。为了控制整个行业，就像洛克菲勒曾经做到的那样，杜兰特向董事会提议收购当时美国国内最大的其他几家汽车企业。这些被杜兰特点名的汽车企业有福特、克莱斯勒、奥兹摩尔比、里奥等，这些品牌在之后的运营中也确实为通用汽车公司带来了不小的收益。

最终通用汽车用以股票换股票的方式将这些汽车企业联合起来，同时纳入囊中的还有一系列汽车零部件制造厂以及汽车销售公司，形成了一体化的产业链模式。当然，摩根旗下的福特汽车没有达成交易，因为当时仍然健在的J.P.摩根并不看好这门未来产业。

1908年9月16日，通用汽车正式成立，这艘汽车制造业的航母即将开动。

杜兰特将他当年成功运用在马车制造业里的那套经验完全抖了出来，其实他一早就是为了这一目的才做了这么多的事。不久之后，通用旗下别克、卡特凯特、凯迪拉克等十几个不同品牌型号的车型纷纷上市，用不同的风格满足

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了所有人的口味和收入需求，销量迅速上涨，仅在1910年当年就获得了超过1 000万美元的高额利润。

可惜好景不长，在一年之后，杜兰特经营策略的弊端便开始显现出来。还是与当初的失败相同，杜兰特虽然用营销方法给企业带来了大量的市场和订单，但是由于他几乎没有考虑过自身企业的生产能力，在公司高速扩张的同时，并没有建立必要的现金储备。可以说，杜兰特对于资金分配的想法是比较白痴的，他简单地把这一过程想象成“生产——卖车——发工资”的模式，完全忽略了企业在运营中遇到的各种资金周转问题，导致各个生产地之间问题开始频发。

与此同时，通用汽车的对手，当初并没有被纳入旗下的福特汽车开始以低价简朴的风格受到低消费人群的青睐，变得畅销。这对通用汽车来说并不是什么好消息，因为他们的市场被对手夺去了一部分，进而失去了一部分营业额，然后杜兰特那个简单的生产模式之间便产生了一道难以弥补的裂痕，不仅遭受到亏损，还出现了严重的资金周转问题。

无奈之下的杜兰特只能求助于董事会财团的帮助。虽然财团愿意提供帮助，但是他们也看清了杜兰特模式的弊端，对其失去了信任，因此提出了让杜兰特辞职的条件。至此，杜兰特只能无奈地辞去董事会中的职务，离开他一手打造出来的通用汽车。

即使遭到了抛弃，杜兰特也并没有放弃，他要东山再起，给那些抛弃他的人一些颜色看看。于是杜兰特找到了他创建车队时候的老朋友路易斯·雪佛兰，两人一拍即合，创建了一家新的雪佛兰汽车公司。

通过杜兰特熟练的汽车营销手段，雪佛兰汽车一经问世就立即占据了大量的市场份额，于是杜兰特的手中就又有了筹码。他再次沿用之前的方法，使雪佛兰汽车并入通用汽车，其实是用自己雪佛兰的股份再次占领通用的股权份额。就这样，杜兰特重新夺回了通用汽车里曾经属于他的位置。

在这个基础上，杜兰特成立了新的通用汽车公司，并且发行了新的股票，替换了之前的老股票，暗地里取得了之前通用的全部股权，然后宣布原通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用汽车正式解散。

在重新掌握了通用汽车之后，这家公司已经完全由杜兰特一个人说了算，他继续沿用之前的收购策略，再次收购费希博德等几个汽车品牌，并用4年时间将通用汽车的规模扩大到原来的8倍。

这时，杜兰特感到自己的伟大事业又达到了巅峰，对自己的营销策略甚为满意。此时的他已经目中无人，再也听不进任何意见。公司开始在这样的杜兰特手中变得混乱，他也完全忘记了自己之前的失败之处，又开始无止境的规模扩张。

不久，盲目扩张的缺陷再一次显现了出来。由于内部管理混乱，各部门之间的联系被打断，没有联系，各自为政，整体策略混乱，导致产品重复、资源浪费等劣迹已经很难清除。

到了1920年，通用汽车的产品质量已经难以在这个市场上吸引到顾客，销量急剧减少。由于规划上的失误，原材料仍然不断送到，公司的库存日渐爆满。由于这一系列问题引发的资金周转问题最终使公司再次面临倒闭危机。

第二次失败的杜兰特再次面临董事会的问责，已经没有人愿意给他留面子了。在一致通过的决议之下，杜兰特被从董事会中踢了出来，同时他拥有的通用公司股份也将被强制收购回去。

几年之后，杜兰特在大萧条中由于投资失败，在股市中损失惨重，然后正式宣布自己破产。在随后的岁月里，杜兰特靠经营着一家小小的保龄球馆维生，在黯然悲伤中慢慢回顾自己曾经的辉煌，直至最终离开了人世。虽然故人已经逝去，但是经由他手打造而出的通用汽车却渡过了难关，并由后人成功地推上了成功的舞台，成为世界最大的汽车公司之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一家共同基金成立

所谓“共同基金”，就是一种依据法律设立的，以发行股份的方式来募集资金的一种投资类公司，所有的投资者均可视为这家基金公司的股东。这一概念最早起源于英国。

既然是一种公司，那么每一个共同基金都有着各自的管理人员、员工和运作方式等。共同基金的成立往往有其各自的目的和理由，这也决定了共同基金的投资目标和投资方式。每个共同基金都会有专业的人士负责管理，以保证投资者的资金能够有所回报。

如果换一个角度来看，我们可以把共同基金当做一个集合，在这个集合里集中了来自广泛范围内众多投资者的资金以及从各处收购的股票，并且雇用专业投资人士代为经营管理。

共同基金在结构上类似于一般股份公司，但是又有一些区别，因为作为共同基金，其本身并不从事实际上的资金运作，而是将大笔资产委托于专业的基金管理公司来代为统筹运作，而这一大笔的资产基金同时也是委托的第三方金融机构来代为保管的。

从类别来看，共同基金大致可以分为两类，一类叫做开放式基金，另一类叫做封闭式基金。

开放式共同基金可以随时以净资产价值赎回发行的股份，这个净资产是以基金持有的全部证券以市场价格除以发行股票数量来计算，其发行数量随着投资者每日的买卖而变动。

封闭式基金与开放式基金相反，并不以净资产价值赎回或者发行股份。封闭式基金的股价与普通股票一样通过经纪人进行该交易，因此其自身的价格并不等同于净资产价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与其他各种投资方式不同，共同基金有着许多优势。

首先，共同基金分散了投资的风险。共同基金筹集的资产数额巨大，远甚于任何个人资金。人人都知道，大笔资金的投资比小笔资金投资的效率要高得多，利润也高得多，而风险相对较小。这些资金由于有专人代为打理，往往会将其分散于不同股票或者其他证券之中，不会因为一次操作的失误而产生重大损失。

其次，由于共同基金会聘请专业基金经理人或者专业基金管理团队来管理，这些专业人士往往比一般人更加具有投资经验，对于国内外的投资环境也更加了解，在专业的投资手法之下，同样的资金必然会带来更多的收益。

另外，加入共同基金的灵活性也相当的高，因为投资人在失去投资念头的时候可以随时将自己的资金从中取出，而不像股票、证券一类的投资手段会有无法出手的风险。

1924年，美国的第一家共同基金——马萨诸塞基金在马萨诸塞州建立，开启了美国共同基金的历史。如今，几十年时间已经过去，美国共同基金的资产规模已经高达将近7万亿美元，几乎所有的美国人都将其当做理财手法之中的首选，为完善社会福利起到了不小的作用。

美联储主席斯特朗的遗憾

1872年，斯特朗出生在纽约哈德逊河谷边上的一个小镇里，整个一大家子都由他的父亲供养。斯特朗在家里的兄弟姐妹之中排行老四，并没有得到过多的照顾。在他即将上大学的那一年，家庭的经济情况出现了困难，于是斯特朗只能放弃学业来到华尔街上的一家经纪公司工作。这成为他步入银行业的第一步。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之后斯特朗在华尔街上努力地打拼着，通过自身才能的展现，他已经在这条能人辈出的街道上崭露头角。至于斯特朗是何时进入摩根财团的问题，已经显得不再重要，重要的是他深得财团上层的信赖。

1907年，由于洛克菲勒对于海因兹的报复导致华尔街上出现了疯狂的挤兑狂潮，J.P.摩根临危受命，代替政府来解决此次事件。当时摩根手中握有从各方聚集而来的巨额款项，他要用这一大笔钱注入各家危急的银行，以帮助他们逃过被兑空破产的困境，而要做到这一点，首先是要确认哪些银行是值得救助的，哪些银行已经没有必要去搭理。

这项重要的任务摩根指派给两个他最信任的人，一个是后来成为摩根财团新掌门的戴维森，另一个就是斯特朗。事实证明摩根的眼光不差，他没有选错人。在众人的通力合作之下，摩根财团又一次拯救了华尔街，斯特朗也在此次事件中大显身手。

虽然摩根财团又一次挽救了华尔街，没有造成多大的损伤，但是通过这次事件暴露出来的体制弊端已经使金融巨头们和政府都无法容忍，于是美国人必须建立起一个属于自己的中央银行。

在戴维森的建议下，美国当代的巨头们齐聚一堂召开了一个会议，会议的内容就是要制定一个正式的计划来建立属于美国的中央银行。这次会议被邀请的参与人员并不多，总共只有5个，除了戴维森本人之外，其余的4个人分别是参议员奥尔德里奇，库恩雷波公司董事之一、银行问题专家保罗·沃伯格，花旗银行总裁弗兰克·范德利普，曾前往欧洲研究中央银行设立问题的财政部部长助理A.皮亚特·安德鲁，以及本小节的主人公——本杰明·斯特朗。

为了避开公众的注意，使他们认为这又是一次银行家们策划的阴谋，戴维森特地选择了佐治亚州海岸附近的一个私人小岛作为此次会议的地点，每位参与会议的人员都低调地隐瞒了行踪，仿佛他们只是5名凑巧在同一时间出游的游人。这为此次会议多少又增添了一些神秘的色彩。

传说中这个会议总共召开了10天。在这10天里，几位巨头不断讨论着各种关于中央银行可能出现的问题以及各个细节，似乎不得出什么结果就不放他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们离开。最终，所有的细节全部都由范德利普和斯特朗两人草拟完成。

1913年，美国联邦储备局成立，斯特朗受到了戴维斯和保罗·沃伯格的邀请。在一次长谈之后，斯特朗答应出任美联储纽约银行董事长的职位，于是小岛会议上几位巨头的意图便在斯特朗的手下开始贯彻执行。

事实证明斯特朗确实是一位称职的好行长，他认真负责地定期召开会议，聚集大众针对各种问题进行讨论，然后制定出正确的行动准则，同时他成立了非正式的美联储董事论坛，用来沟通和传达各种意识。在斯特朗的手下，最初建立的12个基础地区储备银行的权力都被集中到美联储纽约银行的手里，对各个地区的贴现率进行规划。

作为美联储的实际首脑，斯特朗逐渐在日后的多次行动中成为最有影响力和凝聚力的领导人。他正直，眼光敏锐，能够洞察到各处发生的疏漏。在他的领导之下，也许美国经济能够获得更加平稳的发展空间。

“一战”结束后，为了向欧洲提供帮助，斯特朗将美国的利率一直维持在一个较低的水平。低利率刺激了华尔街股票信用借贷的投机，一度到了快要失控的地步。斯特朗果断地在1928年3次提高贴现率并缩减货币供应，使经济开始好转。

然而令人遗憾的是，1928年10月，这位了不起的人物在51岁的时候就过早地离开了人世。失去了舵手的美联储没有以更强硬的手段抵制这场股市投机，相反，它允许银行用美联储提供的资金用于本该压制的投机。1929年9月3日，道·琼斯工业指数达到了最高点381.17。10月29日，股票行情猛跌，斯特朗最担心的大灾难来了。

斯特朗只需再多活几个月就可以使华尔街避免这一次历史上最严重的股灾，同时避免美国历史上最严重的经济萧条，可惜他没有。不论是对斯特朗本人还是对美国经济来说，这都是一个大遗憾。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1929年的股灾

从1920年到1929年的10年之间，是华尔街上辉煌而繁荣的10年。华尔街人在这10年里迎来了前所未有的机遇，但是危机似乎永远都会潜伏在繁荣的身边。只要人们稍微一不留神，就会遭到迎面而来的痛击。

1929年10月29日，一个被记录进历史的日子。不是因为这一天发生了什么伟大的事情，相反，在这一天到来的噩梦将会深深地镌刻进史书之中。“黑色星期二”，作为这个日子的另外一个名字，这个日子已经被人们写成了代号，用来代表美国证券史上最黑暗的一天。

早在3年以前，美国人还沉浸在一片繁荣的大势之中，每天醒来就是等着欣喜的消息从股市里传回来。没有人注意到，在这个时候，危机已经悄悄开始显现。在10年前就开始膨胀的地产泡沫已经传来的些许爆破之声，只是人们的耳朵里此时只有欢呼，完全淹没了这点不和谐的小杂音。

到了1928年，股市疯狂上涨，人们宁愿相信这是经济带来的奇迹，也不愿意承认这种涨势有些不合常理。实际上，这种过热的市场反应已经与现实经济的状况完全脱节。不过之前经济繁荣的景象给每个人都带来了充足的信心，他们认为美国经济能够继续在这样的好势头上前进几十年、几百年甚至永远。

当时美联储的第一任领袖斯特朗已经去世，新上任的国民商业银行总裁查尔斯·米切尔虽然已经意识到危机的来临，并且已经作出了反应，向股市中增加资金投入，用来防止股市下跌，然而那些无知的股票经纪商和银行家们还在像投机者一般疯狂介入投机。他们不仅自己大把地抛入资金，还不断地鼓动身边的所有人，那些同样无知的投机者们，大家一同在这片汪洋里捞取金币。

此时，神志尚清醒的冷静的人们开始从股市中抽出资产，他们使自己躲过了厄运，避开了灾难。但这毕竟只是少数，多数人依然被自己的疯狂左右，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

继续深陷于漩涡之中。

到了1929年，股票的涨幅已经达到了历史上之最，这一年的涨幅比之前所有年份的涨幅都要高得多，似乎所有的股票都变成了斯图兹汽车股份，只是这一次没有那么多的莱恩。

其实这已经是回光返照的迹象，临死前反弹得越厉害，那么死得就越惨，崩溃一触即发。即使这样，在有些人喊出了股市即将崩溃的预言之后，仍然被大部分人嗤之以鼻。

当10月股市的暴跌开始的时候，那些曾经把嗤笑表情挂在脸上的人们这个时候便慌了神，脸上的笑容都来不及凝固就直接变成了恐慌，然而他们歪斜着嘴脸奔向交易行准备将手中的证券紧急抛售的时候却被告知事情已经晚了。

10月29日，当天道·琼斯指狂跌22%，股价指数从最高点跌到了298点，《纽约时报》指数下跌41点。所有人都在疯狂抛售，以致在当天收市的时候股市创造了1 641万股成交的历史最高纪录。股市的跌势还在继续。进入11月，股指滑落到198点，跌幅达到48%。

到了1930年，在政府的努力挽救之下，股市得到了一次大反弹，人们仿佛又看到了希望，股指也重新攀升了297点。然而在人们刚要长吁一口气的时候，股市再次急转直下，在连续两年的时间里连续出现了6次暴跌，美国钢铁公司的股价由262美元跌到了21美元，通用汽车的股价也从92美元跌到了7美元，还有那些无法计数的在这场风暴中倒闭的小企业。

这场灾难并不平静，强烈的震动甚至使当时的总统胡佛都亲自出面安抚市场，但是基本上毫无收效。这次股灾彻底打击了投资者的信心。人们闻股色变，投资心态长期不能恢复。股市危机、银行危机和整个经济体系的危机是个相互推动的恶性循环。股市暴跌后，投资者损失惨重，消费欲望大减，商品积压更为严重。

在股市和银行出现危机的时候，企业间也找不到其他融资的渠道，工业生产也同时变得不景气，这些现象最终都反作用回到了金融业，国民经济更是雪上加霜。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国当时已经是世界经济的领跑者，在世界经济中占据着举足轻重的地位，与世界经济体已经紧密结合，这使美国金融市场上的动荡很快便波及到整个世界。全世界的资本主义国家都开始出现大萧条，无数人口失业，无数财富化为泡影，本来欣欣向荣的工业生产也就此凋零。

在这次股市灾难之后，美国政府开始痛定思痛，寻找自身的缺陷。在对此次事件的起因经过一系列的调查之后，发现了很多金融内幕，包括操纵、欺诈等行为的存在。为了防止再次出现类似的情况，罗斯福新政府对证券监管体制进行了根本性的改革，建立了一套行之有效的以法律为基础的监管构架，重树了广大投资者对股市的信心，保证了证券市场此后数十年的平稳发展，为日后的复兴铺平了道路。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十二章

投行时代开幕

1929–1938

罗斯福“新政”

皮科拉调查

商业、投资银行分离

惠特尼保守势力瓦解

英萨尔的垮台

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

罗斯福“新政”

在1929年到1933年之间，美国发生了历史上罕见的大规模股灾。这场股灾给美国乃至世界经济都带来了极大的损伤，导致国民经济凋零，工厂荒废，无数人口因此陷入贫困。由于当时的胡佛政府应对不当，使得这场灾难不仅没有很快得到解决，反而在某种意义上更为严重。

民众们对于政府的不满情绪急剧上升，他们把各种贫困荒凉的现象都用总统胡佛的名字来命名，以此表达自己心中的不满。新一届大选开始之后，胡佛没有悬念地离开了总统的座位，而新上任的就是美国历史上赫赫有名的总统罗斯福。

富兰克林·德拉诺·罗斯福，18岁时考入哈佛大学，攻读政治、历史和新闻专业，又在哥伦比亚大学攻读法律。后来从政，先后担任纽约州参议员和州长。中年时，他因患脊髓灰质炎，双腿瘫痪，只能以轮椅代步。

在当选为美国总统之前，罗斯福曾担任过纽约州的州长，这段经历使他很好地了解了这个金融业发达的地区的具体状况，也为他日后成功地实施“新政”打下了良好的基础。

面对上一任总统留下来的烂摊子，已经很难收拾干净，所以罗斯福干脆完全打碎之后自己重新再立。他的改革真可谓是大刀阔斧，完全废除了原有的体系，因此才会被人们称为“新政”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

首先，在金融方面，罗斯福一上任就关闭了所有的银行和证券交易所。关闭银行的目的是为了摸清各个银行的经营情况，分辨出那些该挽救，那些该淘汰，以恢复民众对于银行的信任。财政部开始了针对银行的整顿，他们重新评估了各个银行的金融实力，将一些无力偿还债务的银行剔除出局，而那些评估合格的银行陆续开业。1933年3月9日，政府颁布了《银行紧急救助法令》，美联储按照各银行的资产实际情况开始发行货币，授权给复兴金融公司，让他们用购买银行优先股票的办法给他们提供流动资金。同时为了防止黄金外流稳定银行储备，在这个时期政府禁止了储藏和输出黄金的行为。

随后，罗斯福总统颁布了《节约法》，以此缩减政府开支和退伍军人津贴，这一举动为政府省下了5亿美元。

5月27日，美国历史上第一部规范证券交易的法律《联邦证券法》颁布，要求所有的新股发行都必须在美国证券交易委员会注册，并且必须公开某些特定的信息。

6月9日，罗斯福政府还果断地放弃了金本位制，让美元贬值，并且与黄金脱钩。这样做的结果就是维护并且加强了美国金融资本的私人所有制，也加强了国家对金融制度的管理和控制。

6月16日，《1933年银行法》出台。根据这个法案，美国成立了联邦存款保险公司，为小银行存款提供保险，以防止公众挤提的情况。这个法案还规定，所有的银行只能在储蓄和投资两项业务中选择一个，不能兼而有之。从此，商业银行与投资银行分离。

罗斯福对于金融业的改革从结果来看卓有成效，上一届政府留下来的残局此时已经基本被清理干净，同时起到了安定人心的作用。在经过了一轮大换血之后，美国的金融又开始重新焕发出了生机。

在农业和工业方面，罗斯福总统颁布了两条法律，它们分别是《农业调整法》和《全国工业复兴法》。通过这两部法律，罗斯福重新规范了工人们的最低工资和每日的最高工时，为工人们保障了权益，同时限制了垄断的扩张，为新兴企业提供了一个公平竞争的好环境，有助于工业的恢复。在制定法规为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场打造规范的同时，罗斯福还大作宣传攻势，让企业工厂尽力多多创造就业机会，政府会给那些推行新法规、遵照法律和国家政策办事的企业授予奖章的奖励。

光有法规和政策，似乎还不能完全整理好这个烂摊子，于是罗斯福又提出了以工程刺激经济的策略。

1933年，美国国会通过《联邦紧急救济法》，成立联邦紧急救济署，将各种救济款物迅速拨往各州。但是单纯的以物质接济完全不能激起民众重建家乡的动力，于是政府又换了一种方式，将直接的接济改为"以工代赈"，将大量大型工程引入到国家建设的规划之中。这些工程给1 700多万失业人员带来了工作机会，同时也间接接济了那些失业者的亲属。

罗斯福总统让国会通过了民间资源保护队计划，专门吸收年龄在18岁到25岁，身强力壮并且失业的青年人，将他们分配到各种建设事业中，这些事业包括植树护林、防治水患、水土保持、道路建筑、开辟森林防火线和设置森林瞭望塔等。这个计划第一批就招募了25万人。

一直到"二战"以前，先后有200多万青年在这个机构中工作过，他们开辟了740多万英亩国有林区和大量国有公园，现在美国仍然使用的大部分大型设施都是在那个时期修建的。这一计划的好处就在于在很巧妙地解决了大量失业人口的同时，也达到了赈济灾难的目的，同时发放的大量酬劳也完全转化为民间的购买力，为经济的复苏带来了动力。通过这一计划，美国在"二战"前夕支付出去的直接救济费用高达180亿美元。除此之外，还为工匠、非熟练工人和建筑业创造了就业机会，还给成千上万的失业艺术家提供了形形色色的工作，是迄今为止美国政府承担执行的最宏大、最成功的救济计划。

在这个非常时期里，美国政府依然不忘对于黎民百姓的福利保障。罗斯福认为，一个政府"如果对老者和病人不能照顾，不能为壮者提供工作，不能把年轻人注入工业体系之中，听任无保障的阴影笼罩每个家庭，那就不是一个能够存在下去，或是应该存在下去的政府"。这里引用总统的原话，以表现总统对于此事的认真态度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正是从这一时期开始，美国正式施行了我们今天常挂在嘴边的“从摇篮到坟墓”的福利制度。为了保障这一点，国会还专门制定了《社会保险法》。这条法律规定，凡年满65岁退休的工资劳动者，根据不同的工资水平，每月可得10至85美元的养老金。

对于保险金的来源，法律规定，一般由在职工人和雇主各交付相当工人工资1%的保险费，另一半则由联邦政府拨付。这种做法日后被世界各国广泛沿用。在这个时期同时出台的还有《公平劳动标准法》，这项法律规定了每周40小时工时，每小时40分最低工资；禁止使用16岁以下童工，在危险性工业中禁止使用18岁以下工人等约定条件。当然，最低工资的数额是随着经济发展的状况在不断改变的。这些福利制度保障了每名国民的生活，为广大劳工阶层带来了莫大的好处。

为了解决社会保险制度的联邦经费来源问题，罗斯福破也独辟蹊径地开出一种按收入和资产的多寡而征收的累进税，即对5万美元纯收入和4万美元遗产征收31%，500万美元以上的遗产可征收75%；公司税过去一律是13.75%，根据1935年税法，公司收入在5万美元以下的税率降为12.5%，5万美元以上者增加为15%。这种分层递进的税收法则到今天依旧被多国模仿和学习。

经过罗斯福总统的一系列改革，美国的状况立即就变得好转了，经济开始回升，失业人口不断下降，国家对于经济的宏观控制力也变得更强了。罗斯福从社会主义中借鉴了不少长处，以此加强了国家权力，使资本主义制度得到巩固和调整，并且避免了法西斯主义在美国的蔓延。在罗斯福“新政”之后，资本主义国家也放弃了之前让市场完全自由化的观点，政府开始对经济有所干预，美国从此也进入国家垄断资本主义时期。美国从此走出经济危机的阴影，重新走上了富强的道路，也为日后美国成为世界强国打下了一个良好的开端。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

皮科拉调查

发生在1929年的那场罕见股灾给美国经济带来了致命的打击，将美国拖入到边缘地带。如果不是后来的总统罗斯福应对得当，美国很有可能走上一条与今天截然不同的道路。

一场金融危机爆发的时候，背后往往会有各种原因以及多方面的推动者，当罗斯福在萧条中接手美国政府的时候他也有过同样的想法。也许有人会将过错完全归咎于投机者们的疯狂和不理性，但是事实往往未必如此。

1932年，还未卸任的胡佛总统在对经济危机的接连处理失败之后开始重新评估起自己的行动来。他开始派人调查这次经济危机发生的幕后原因，或者说他只是想用这次调查证实这次发生在华尔街的事件是一场彻底的阴谋，阴谋的目的就是要威胁他的总统宝座。

出于这种狭隘的调查动机，调查人员们接受到的指令非常有局限性。同时，由于各大银行早已有所准备，那些早已备好材料的律师们根本不会透露出任何消息。在受到了重重阻力而毫无进展之后，调查人员纷纷辞职。胡佛不得不将他的希望放在最后一个人的身上，这个人就是费迪南德·皮科拉。

皮科拉是一个意大利籍的美国人，他在律师界有过一段不错的经历，曾一度升至助理地方检察官的职位，但是他并不懂官场中的逢场作戏，得罪过不少权贵。正因为这一点，皮科拉在反腐败斗争与反询问斗争中受到了普通百姓的拥戴。

从技术来看，皮科拉对金融业完全没有概念，他从来不曾涉足过这一领域。在他临危受命接受这个任务的时候，离调查的有效期限仅仅只剩下几周的时间。

在这个调查最初听取的反馈中，已经有种种证据表明精明的运营商已经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在股市大肆宣传，并且推动股票价格上涨。此外，还有几家主要的大公司正同时以性质不明的投资信托的形式诱使投资者购买股票。这些都已经成为此次调查的重要疑点。就这些疑点继续追查下去，一定能够获得更多的内幕。

皮科拉被任命为参议院银行和货币委员会的法律顾问，这一身份使他有权力继续深入调查。在调查中，皮科拉发现了一些线索。他对两家从事商业银行证券业务的大型公司的勾结行为继续进行深入调查，发现了花旗银行印有投资者购买南美债券的一些证据，这些债券在其后全部由于股灾变得一文不值。

即使在这些行为发生的当时，南美债券就已经被怀疑掺入了不道德的交易，因此花旗银行与其合作单位的总负责人查尔斯被指控，罪名是对股东和投资者的利益保护不作为。不仅如此，他还为管理层提供债券和其他特殊投资机会。

除此之外，大通证券公司及其董事长阿尔伯特也受到了类似的指控，而他们面临的将是法律的惩罚。这两个人在皮科拉的压力下被迫辞职，同时他们之间的各种关系也全部被曝光。

然而皮科拉的调查还没有结束，他开始指责幕后的银行家，说他们对投资信托推波助澜。根据他的调查，银行家们的主要业务是向那些黄金客户发行和销售。

之后，皮科拉参加了一次著名的听证会，也就是后来人所熟知的皮科拉听证会。这次听证会并非是对金融片面考察的结果，揭露了20世纪初华尔街习以为常的种种不正当行为——信息披露不充分、内部人交易、不正当销售证券、逼仓和坐庄、利益冲突等，从而展现出一种担忧，一种改革论者对于金融资本主义的担心。他指出，经济的不断衰退正在加剧金融资本主义。这极大地增强了要求政府对华尔街进行监管的呼声。

从某种意义来看，皮科拉的调查为人们展示了一些股灾产生的原因。通过他的调查结果，罗斯福总统能够更加准确地把握自己“新政”的实施策略，为日后重新确立起美国的经济制度作出了不小的贡献。虽然皮科拉并不属于华尔街，但是在今天，仍然有人将他称为“华尔街的守护者”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

商业、投资银行分离

20世纪30年代之前的华尔街大银行都是全能银行，同时从事商业业务和投资业务。商业业务就是吸收存款和发放贷款，投资业务就是承销各种证券，包括股票、国债等。这使得这些银行成为金融之王，同时也使人们对其过于庞大复杂的业务不甚明了，只知道经济命脉被它们操纵。

商业银行与投资银行的关系，即商业银行是否有权从事证券业务是一个有争议的问题。对此问题的不同回答造就出两种对立的金融管理体制，即分立体制与合并体制。

在美国崛起以前，英国一直都是这个世界上的绝对霸主，英国在世界上占有绝对的经济地位，英格兰银行更是所有国家银行的典范。在早期的美国，几乎所有的银行都是按照英格兰银行的模式设立的，也继承了合立制。

可惜到了1929年，突如其来的股市灾难使之前关于银行指定的所有规则都化为泡影，数以千计的银行破产倒闭，美国经济也从此落入严重的萧条时期。为了防止这种情况再次发生，或者说在其再次发生的时候能够更好地应对，美国政府在1933年出台了新的银行法案，即《1933年银行法》。

这个新的法案几乎完全推翻了之前所作的种种安排，取消了曾经授予银行的种种权力，最主要的一点，从这个时候开始，商业银行与投资银行从此被分离开来。按照《1933年银行法》的规定，美国商业银行只能从事中短期贷款、存款和买卖政府债券等银行业务，不能从事发行、买卖有价证券等投资银行业务，也不能从事长期贷款等储蓄信贷机构业务；投资银行和储蓄贷款协会、互助储蓄银行、信用社、人寿保险公司等金融机构，也不能从事活期存款和工商信贷等商业银行业务。

这个法案由议员卡特·格拉斯提出，所以也称为“格拉斯—斯蒂格尔法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案”。1929年美国股市发生暴跌，随之而来的是1933年至1934年的特大经济危机。1933年，美国经济滑入前所未有的低谷，原有从业人员的1/4失业。银行业濒临崩溃，约有11 000多家银行破产、合并，使银行总数由25 000减至14 000，减少约40%。1933年3月，罗斯福总统下令关闭全国所有的银行，银行信用几乎全部丧失。格拉斯认为，商业银行从事证券业务使它在发生危机时对联邦储备体系造成了损害，银行背离了良好经营的原则，这种行为每次都加大股票市场的投机，造成了1929年的股市暴跌、银行倒闭和大萧条。

国会举办的皮科拉听证会结果显示，银行家和经纪人利用公众的信任，从事欺骗性和违规的操作，使其信誉遭受了巨大损失。社会公众和舆论界在对经济危机的绝望中，对银行的行为表示了极度的愤怒和不信任。在这种经济和社会背景下，《格拉斯—斯蒂格尔法案》得到了迅速的通过并立刻生效。

商业银行与投资银行的分立体制诞生在美国，并由《格拉斯—斯蒂格尔法案》推向极致。这部法律自诞生之日起的半个多世纪，对于美国金融业的发展产生了巨大的影响，

在分立制的赞同者看来，正是商业银行与投资银行的混合经营导致20世纪20年代末的银行恐慌，并加剧了经济危机。他们根据自己对大危机的观察和分析，得出的结论是：商业银行与投资银行的合并体制有损商业银行自身的安全、稳定和信誉，同时也造成存户的经济损失。因而，二者分立有助于保障银行的安全和存户利益，并且鉴于银行的重要地位，这一目标的实现也就保证了整个国民经济的安全。

他们指出了银行业与证券业的合并体制的弊端，这些弊端可以归纳为两种：首先，商业银行参与证券业务有损其安全和稳定，由于证券业的固有风险，当证券市场低迷时，作为投资者的商业银行会遭受直接经济损失，从而降低其清偿能力，最终导致储户的损失。其次，银行既要保护储户的利益，又作为证券投资者兼顾着自己的利益，多数情况下二者之间是存在冲突的，这会使公众怀疑银行的动机，并丧失对银行的信任。

所以，执行严格的分立政策就会避免这些风险。由于银行自身不能参与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证券业务，也不能与证券公司建立关系，那么证券市场上的任何变动都不会对银行的安全和稳定性构成威胁，公众也不再因银行在证券业务中扮演不同角色而产生的利益冲突问题丧失对银行的信任。

这种分离之所以重要的理由是一目了然的，就是要保障商业银行不再受到投资风险的威胁，投资银行只能在不波及其他经济活动的范围内玩你的冒险游戏。

银行界对这一规定显然如临大敌，本来要实现这一点并非易事，也不会受到欢迎，但在这个特殊时期使这一破天荒的构想变成了现实。

在这项法案通过之后，许多大银行的附属机构停止营业并清算了资产，有些附属机构从其母银行中分离出来，然后成为独立的组织，也使商业银行在日后的经营中很少会涉足到证券业务中来。

摩根银行被一分为二，分割为摩根银行和摩根士丹力公司，前者继续从事储蓄和贷款业务，后者成为专门的投资银行。同样，第一国民银行也被从中分出了第一波斯顿公司。

这一法案确立了美国对商业银行与投资银行业务的划分，结束了30年代以前商业银行与投资银行混业经营的历史，建立了分业经营基础上的商业银行体系，奠定了20世纪后60年里美国金融行业银行和证券分业经营、分业监管的基础，同时削弱了美国大型银行在世界银行业的影响力。

《格拉斯－斯蒂格尔法案》允许商业银行以信托的名义代客买卖公司股票，因此，许多商业银行只能设立信托部，从事证券业务，并实行独立核算，通过信托部和银行控股的方式，参与大公司的人事和资本，大量进入非银行金融业务。

投资银行的独立对华尔街乃至整个美国都有重大的意义。随着投资银行的不断壮大，渐渐形成了由摩根士丹利、高盛等大投行引领华尔街的时代。此后还会有更多的投资银行发展起来，成为华尔街的支柱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

惠特尼保守势力瓦解

1929年，美国股市发生了历史上最为著名的股市崩盘。这次股灾及随后而来的30年代经济大萧条迫使罗斯福总统实施“新政”，并开始对华尔街进行实质性的改革。腐朽的保守势力的代表人物是惠特尼，纽约证券交易所的前总裁。

历史上最著名的股灾发生在1929年的秋天。在一片乐观的投资氛围中，一个毫不起眼的投资顾问巴布森开始大唱悲调，而此前持续了数年的轰轰烈烈的牛市突然改变了方向。9月5日，市场开始下跌。10月29日，道·琼斯指数一泻千里，跌幅达22%，创下了单日跌幅最大百分比。

华尔街持续下跌的势头直到11月才最终止住。到1932年，道·琼斯指数较1929年的历史最高点下降了89%。

股灾之后，美国进入到长达4年的经济衰退。这一次空前绝后的衰退造就了“大萧条”这样一个专用名词，特指这一段历史时期。也许是由于两个事件在时间上相隔如此之近，许多人包括部分经济学家都认为是1929年的股市崩盘引发了美国经济的“大萧条”。但是，这两者之间并没有这样必然的因果关系，它们背后共同的原因是美国实体经济长期高歌猛进后的必然衰退以及胡佛政府的错误政策。

股市崩盘和“大萧条”虽然是美国历史上的一次惨痛经历，但也给美国经济和华尔街一次重塑自我的机会。1933年，罗斯福总统开始着手实施历史上以他名字命名的“罗斯福新政”，大幅度地改革美国的经济政策，并着手对岌岌可危的华尔街进行改革，以恢复市场的信心。

在华尔街推行罗斯福的改革政策的是后来著名的肯尼迪总统的父亲——老肯尼迪。老肯尼迪是一位闯荡江湖的老牌投机家。罗斯福上台伊始，任命他为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

刚刚成立的证券监督委员会主席。深谙投机和操纵市场各种诀窍的老肯尼迪显示出非凡的改革艺术。在他的治理下，华尔街开始逐步走入正轨。

但是，华尔街在抵制这些监管措施，冲在最前面的就是惠特尼。他是此时纽约股票交易所的主席，代表华尔街，尤其是纽约股票交易所反对改革的保守势力。

两个人交手几次，不分胜负，惠特尼从纽约证券交易所下台又重新被选入交易所管理委员会，而老肯尼迪由于勃勃野心也对这一项工作失去了兴趣，在1935年9月辞去了证券监督委员会主席的职务。他的继任者兰迪斯丝毫没有前任领导积极改革的能力，很快就被第三任主席道格拉斯代替。

道格拉斯做事并不激进，他想通过证券交易委员会的影响力去改变华尔街的运作模式，于是他向交易委员会施压，要他们把投资者的利益放在第一位，在高效运作的同时还要保持公平和诚实。

惠特尼对这一要求不耐烦到了极点，常常不予理睬，道格拉斯的改革举步维艰。股市一直在增长，人们又被投机吸引住了，改革的呼声由强转弱，惠特尼更加肆无忌惮。道格拉斯在等待机会，1937年股市又衰退了，人们一旦损失了手里的钱，要求改革的声音又起来了。

同时，惠特尼的经济状况也发生了变化。他曾经因为在1929年的股灾中英雄式的救市行动而声望卓著，成立了自己的经纪公司。虽然没有多大的业务量，但他过着穷奢极欲的生活，一个月的花费就是当时一个中产阶级家庭一年收入的两倍，经常入不敷出。

他还建立了一家蒸馏酒公司，本想借着禁酒令的废止大发一笔，没想到大量其他酒的出现使他出产的白兰地酒销量低迷，股价下跌。他用这些股票作抵押借了很多钱，到头来光保证金就让他赔了个底朝天。

他的资金周转绝招是借钱，不管是亲属、朋友还是同事都给他这个面子，因为他很快就能把钱还上。他把借来的钱拿去投资，玩得还算可以。但是到了30年代，他的投资一亏再亏，穷奢极欲的生活方式与极其低劣的理财能力结合在一起，使他欠下的债务越来越多，达到了200万美元之多。没有人再肯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

借钱给他，他开始偷。这种行为不久就被人察觉了，他一下子到了悬崖边上。

随后他用纽约证券交易所退休基金理事会用于出售的22.5万美元作为他个人贷款的抵押品，又从基金中盗取了超过100万美元的款项。当基金会要求他偿还这些款项时，他竟然抵赖拒绝。

为了避免一场华尔街的丑闻，他的哥哥和摩根银行的一名合伙人决定再次借钱给惠特尼，让他从市场上买回那些盗用的证券，补回到基金里，并要求他卖掉经纪公司、蒸馏酒公司来还债，但他拿到钱之后又去挥霍了。

纽约证券交易所的高层知道了这件事，他们查到惠特尼的公司早已经破产了，新主席盖伊宣布了这一事实真相。惠特尼一下子在人们心中成为一个大骗子。

当他的丑行被暴露出来的时候，连与他相识多年的罗斯福总统都不敢相信，他惊呼：“不，不可能是惠特尼！”

1938年3月10日，惠特尼被捕了。这一丑闻迅速改变了改革派与保守派之间的力量对比。道格拉斯抓住这一机会把保守派集团送上了土崩瓦解的道路，改革的步伐大大加快。

不久，纽约证券交易所有了新的章程，交易所总裁不再由交易所会员担任，对交易所会员的公司加强了审核和各项要求。

在此之前，华尔街上的所有改革都从未触动过交易所自身会员的利益，而这一次完全不同，它彻底改变了交易所的运行方式，使其开始真正为公众投资者服务，并为即将到来的华尔街巨大的繁荣奠定了坚实的基础。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

英萨尔的垮台

在1929年危机肆虐了一番之后，美国的经济陷入了长久的大萧条。罗斯福总统代替胡佛上台，展开了一系列措施，试图将美国从崩溃的边缘拉回。在这些措施中，就包括对于金融业内的整顿以及制定了相关的法律，对这个行业重新洗牌，以及设置新的限制。

我们今天从后来人的观点来看，罗斯福“新政”的结果无疑是成功的，他的政策不仅使美国脱离了经济崩溃的危险，而且还将美国再次带入经济复苏的轨道，为其成为日后世界的霸主奠定了良好的基础。这样一项完美的政策连我们远在大洋彼岸的人都会称好，何况是他们深受其利的美国人呢？

事实上，在罗斯福政策刚刚出台的时候，并不是每个人都会接受这一法规。虽然他在宏观上拯救了美国，但是世界上没有两全其美的事情，要救一些人，必然会损害到另外一部分人的利益。

罗斯福“新政”损害到的正是那些对挑起这场危机负有主要责任的华尔街巨头们。经过调查，罗斯福总统认定这场浩大的经济危机最初的起因就是因为银行家们的投机行为所致，因此他也下定决心用实际行动来惩罚一下这些贪婪的大嘴。

罗斯福依次颁布了多条专门针对华尔街的特殊法案，其中《1934年证券交易法》将枪口瞄准了国民城市银行以及其下属国民城市公司，对他们的经济权力作出了限制，从理论上限制了他们再次从事投机活动的可能，而《银行业法案》更是炮轰摩根财团强大的金融帝国，他们无所不在的金融力量已经能够左右华尔街的动向。当有J.P.摩根这样值得尊敬的大人物存在的时候，这股力量或许可以成为挽救国家经济的重要力量，但是在其他时候，这股强大的力量难免会变成另外一种带有毁灭性的灾难。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于皮科拉听证会中出示的调查证据，事实证明，这些大银行家们确实参与了一些不厚道的投机行为，他们确实需要对这场空前的经济灾难付出责任。即使是强如摩根财团，也不得不在事实面前低头，他们在随后的时间里被强制切割成几家独立的小公司，曾经庞大、无所不能的帝国不复存在。

在罗斯福强有力的手段出击之下，尽管一直受到美国商业自由联盟的重重干扰和阻碍，在一年之后，他带来的“新政”就给那些狂妄与标榜独立的大人物给予狠狠打击。在未来的两年里，国会已经对久未遭到干涉、自由已成习惯的银行业、经纪业等金融行业施加了更多的影响，这种影响要比战时国际压力带来的影响还要大得多。

在如此强压之下，仍然有足够强硬的顽固分子坚守不化，一直在进行最后的抵抗。塞缪尔·英萨尔就是其中之一。

塞缪尔·英萨尔曾经创建了世界上最大的电力公司，拥有不俗的事业以及不菲的资产，即使在现在，我们也经常会将他纳入到世界上缔造经济奇迹最有声望的50人之中去。

英萨尔在电力行业上取得成功之后很快将事业转为与之相关的公用设施业。这项事业为英萨尔在政府中的地位赢得了不少的帮助。仅凭着这点势力，应萨尔就有了与总统抬杠的资本，以致在罗斯福颁布《信托契约条例》的时候那些立法者们不得不顾及一下英萨尔的面子。

虽然在皮科拉的报告中也曾提到过英萨尔在华尔街的幕后操纵市场的罪证，但是这最终被他洗清。失去了英萨尔的把柄，就不能排除掉他在政府之中的影响力，也就不能让总统的新法案顺利出台。还好在这个时候与英萨尔有关的相关政府官员的内幕被爆出，而当年英萨尔用某些特殊手段获取政府公用事业的营业权的事务也被不断爆出，英萨尔在上层的影响力开始大打折扣，最终被这位聪明的总统扳倒，在那一年让《公用事业控股公司法案》得以通过，继续对金融业的行为进行限制。

《公用事业控股公司法案》的通过使政府进一步对电力市场拥有了更多的控制权力。在20世纪初，美国政府就已经开始对公用事业展开调查，并且发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现并揭示了一张错综复杂的关系网络。种种迹象表明，英萨尔在电力行业上的绝对控制能力已经阻碍到这项事业的发展，新起的企业受到严重的打压，而《公用事业控股公司法案》则为这些新企业带来了福音。通过这次对控股公司的议案，政府对工商业的控制又大大加强，连罗斯福本人都兴奋地说过："我非常高兴听到我们的朋友对控股公司议案的评论。"当该法案通过以后，这项新的法律要求所有拥有公用事业的控股公司都必须登记。这个证券业主管部门有权将控股公司限制成一个单一的系统，这就意味着它能够打破英萨尔公司这样的大帝国。

然而对于此案依然有人存在异议。有些人认为，政府不应该拥有控制公用事业公司规模的权力，但没有人注意过这些言论。此时的国会已经完全被这样一种思想充斥，即：对公共福利事业进行控制是极其重要的。

没有搭理那些异议，检查机构开始清查公司的债券和股票发行业务，来检验这些行为是否合法。同时，与此有关联的银行投资者、银行家以及投资资金都被进行了调查。法案的另外一项要求就是，银行家必须与所有的公用事业公司划清界限，以防止他们再次对这个领域进行控制。

两年后，这项法案的权力再一次被加强，法案中的条款又进行了一次扩张，那些发行证券时在华尔街上招标的投资银行家与顾客之间的关系都受到了干涉，如有违反，相关人员都将受到检查机构的调查。

那些曾经控制着公用事业的资本家们组成了一个团体，这个团体对于这项法案持强烈反对的态度。他们召集了一些最好的律师，向上陈述，理由就是罗斯福政府颁布的这项法案已经构成了违宪。

这些律师团体试图找到一个方法来否决掉总统颁布的这项法律，同时自身又不会被牵连进去。当时在巴尔的摩的法庭上有一条尚未判决的案件，这宗案件为他们提供了一个机会。当时有一家公用事业公司试图重组，但是这个计划最终被法院制止而搁浅了。反对者们找到了一名牙医，这个人持有公用事业公司的股票。律师们称，总统的法案妨碍到公司的重组，属于不合法的法案，所以应当被推翻并且废除。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法院的法官们没有同意律师们的看法。他们宣布，总统的法案依然有效，并且没有任何理由能够将其推翻。经过几年的较量，以英萨尔为首的公用事业企业的大亨们最终失败，他们不得不在总统面前低下了高贵的头。自此，贸易自由联盟常年的垄断行为终于被打破了。

虽然在开始的一段时间里，这些失败的自由贸易大亨们每天都在对新政法案挑三拣四，用最严苛的眼光来给政府到处挑刺儿。但是，在多次挑事未果之后，他们发觉这些行为都是徒劳的，便默默地接受了这一现实，此后对于这一法案的态度也变得漠不关心，这可以看成他们已经从意识上接受了这一法案。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十三章

“二战”与民用需求牛市

1938–1968

战争、住房、汽车、家电产业大繁荣

信贷消费模式与信用卡

美林连锁店运营模式

格雷厄姆与现代证券分析业

纵横投机市场45年的江恩

现代共同基金业的壮大

安吉利斯囤积豆油与股市恐慌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

战争、住房、汽车、家电产业大繁荣

1939年8月，欧洲爆发了第二次世界大战。战争一开始，华尔街并没有发生恐慌，道·琼斯指数依然呈上涨趋势。但是，随着德国的节节胜利，股市下跌了，一跌就是3年。

与之形成鲜明对比的是，美国的经济再一次因为战争而突飞猛进。1940年到1944年，美国经济扩张了125%，民用经济不间断增长，军工产业规模空前，失业人口只有战前的十分之一。但是，华尔街竟然没有因此而繁荣起来。

股市下跌引起交易量的减少，经纪业出现了萎缩。从1939年开始，纽约证券交易所的日交易量一年比一年少，到了1942年只有1939年的一半。经纪人的数量也在减少，而且大部分无所事事。

1943年阿拉曼战役和斯大林格勒保卫战之后，德国受到了重创，纽约证券交易所的交易量开始回升，不久就升到了1939年的水平，但这连战前交易量的一半都不到。这是因为，人们对华尔街的态度发生了转变。由于上一次的教训，人们这时对股市不再那么狂热了。

随着战争期间经济的发展，美国人的家庭收入急速增长，几乎翻了一倍，但他们都用来买房买车买保险，剩下的都存进了储蓄银行，因为投资银行和商业银行的分离，人们再也不用担心自己存的钱会不安全。抱着这种心理，大量的民间资金都流入到生活领域和储蓄账户上，少部分购买战争债券，对于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风险投资几乎无人问津。

在战争期间，美国实行了高度集中的计划经济，主导美国经济的是战时生产委员会。在这种经济模式的影响下，经济发展不再受到市场的引导，一些与战争无关的产业受到严重压制，尤其是新住房、家电、车辆等民用需求，这使人们有钱无处消费，结果存款越来越多。于是，当战争结束，民用生产迅速扩大规模，人们的购买力一下子爆发，美国的经济空前繁荣。1946年，经济从控制状态放开后，通货膨胀就开始了。

这一切依然与华尔街无关，华尔街好像与国家经济的发展脱离了，道·琼斯指数远远不能反映出当时经济的发展，一片萎靡不振的景象下，华尔街需要创新了。

美国战后经济的迅速发展和优势地位的保持在很大程度上得益于美国联邦政府对经济的干预。战后美国政府对经济的干预不是表现在采取工业国有化的形式，而是运用财政和金融手段对资本主义的再生产进行干预。其主要特点是不断地依靠增加国家预算中的财政支出，依靠军事订货和对垄断组织甚至中小私营企业实行优惠税率来刺激生产，增加社会固定资本投资。虽然美国没有在战后实行工业国有化，其经济体制仍保持着较为典型的资本主义私有制，但是，美国联邦政府在战后对许多新兴的工业部门、重大科研项目、现代化公共设施进行了大量的投资。

如美国政府对发展原子能工业的投资，从1945年至1970年共计175亿美元；对宇航工业的投资，从60年代末起每年投入50多亿美元。美国政府所以如此做，是因为战后科技革命的需要。科学技术的发展对战后美国的经济繁荣有直接的作用。然而，对新科技产业部门的投资风险高，因此战后美国政府就主动出面承担起对这些部门的投资任务。美国政府在战后对经济的干预还表现在，为了维持高出口水平，一方面在“援外”项目下通过国家购买进行出口，另一方面对某些美国产品的出口实行补贴。

在“援外”项目下提供的出口在美国出口比重中，1949年占46%，50年代占30%左右，60年代占20%左右。此外，美国政府还通过在全国范围内建立

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

科研和教育网点、推行社会保障政策等，在缓和国内阶级矛盾的同时，进一步促进生产力的发展。

其次，战后美国经济发展的重心逐渐向西部和南部转移。美国传统的工业区在东北部，随着战后新兴工业的迅速发展，没有传统工业负担的美国西部和南部，由于拥有新兴工业的原料——石油而特别适宜于如飞机制造业、石油工业和石油化工等新兴产业的发展。

与此同时，美国西部和南部的新财团也骤然兴起，在经济乃至政治上与传统的东北部财团形成激烈的竞争。如太平洋沿岸的加利福尼亚的资本家，形成了加利福尼亚财团，控制了美国最大的银行——美洲银行。

南部的得克萨斯州由于战时石油开采和军事工业的扩建也形成了得克萨斯财团。加利福尼亚财团在50年代就已经成为美国的第三大财团，其实力仅次于摩根财团和洛克菲勒财团。得克萨斯财团的实力虽然差一些，但是它经常和其他财团结盟与东北部的老财团（如摩根和洛克菲勒财团）展开对抗。

美国西部和南部经济实力的增长，以及西部和南部新财团的兴起，对于美国的政治也产生了巨大的影响。第二次世界大战之前，美国历届政府的大权主要由东北部的财团操纵，但是这种政治局面在战后开始发生变化，西部和南部的财团逐渐在政治上与东北部的财团展开竞争。美国的政治权力不再由“多雪地带”的东北部独占，西部和南部的“阳光地带”开始分享政治权力。

信贷消费模式与信用卡

信贷消费模式可以追溯到几百年前。当银行刚刚开始存在的时候，这种概念便已经被引入。

早期的银行贷款模式相当简单和单一，接待人必须提供抵押物品才能在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一定时限内获得贷款并支付相应的利息。随着时代的发展，银行家们越来越意识到只以这种单一的方式很难再募集到更多的资金，因此他们开始改变贷款条件，于是逐渐出现了“信贷”这一新的融资方式。

所谓“信贷”，即信用贷款，是指以借款人的信誉发放的贷款，借款人不需要提供担保。这种方式的特点就是债务人无需提供抵押品或第三方担保仅凭自己的信誉就能取得贷款，并以借款人信用程度作为还款保证。

以当时的眼光来看，这是一种极为冒险的贷款方式，因为没有任何东西可以保证贷款人会在期限内归还贷款。如果借贷人在借贷的时间期限内携款潜逃，那么银行除了求助司法机关之外毫无办法。并且就算司法机关最终将案件处理结束，银行也很难追回所有的付出，损失在所难免。

由于风险问题，银行在选择借贷对象的时候一定会极为认真地确认借贷法人对象的经济效益、经营管理水平、发展前景等情况，以降低风险。也就是说，在一开始，信贷只提供给那些资质良好、没有不良信用记录的、实力雄厚的企业团体，一般个人很难得到信贷的发放。

为了在金融灾难之后迅速恢复，银行家们必须在当时那个萧条的社会大环境下找到新的起跑点。然而在政府逐渐收紧了对于金融市场的控制，越来越多地开始限制银行家的权力的时候，他们还能找到怎样的途径呢？事实告诉我们永远不要小看银行家们的智慧，方法确实被他们给找到了，那就是“未来”。

为了促进消费，增进经济增长，一些商业银行陆续开始开办用于个人消费目的的贷款。长期的信贷经验证明，这种融资方式带来的好处要远大于其承担的风险，所以这种借贷方式才逐渐被广泛推广开来，从而也促成了西方完善的信用监督机制。在以诚信为本的西方社会，人们将诚信放在一个比较高的地位，是否拥有不良信用记录将会成为一个非常重要的问题。

在信用机制逐渐被大多数人认同之后，银行家们又开始寻觅新的融资方法。这个时候，信贷的对象已经不再局限在团体或者企业，个人也逐渐拥有了信用贷款的权力，长时间形成的个人信用等级体系也为这一举措的实施提供了一定的保障。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个人信贷的出现是经济体制与金融市场相融合的一种产物。这一举措使单一国家的信贷制度打破了局限，融资的手法更为广泛，同时也在一定程度上刺激了消费的增长，从而为经济的腾飞提供了助力。

它以消费人的信用为担保，提前预支消费人在未来的支付能力，以获得当前的物质购买力。从客观来看，这种消费模式增加了市场购买力，促进了经济，但是其缺点在于提前占用了未来的市场，使经济再度发展的空间变得狭窄，同时不断向后拖欠也是一种不甚良性的循环。曾经有这么一则笑话，说一个小孩子问爷爷：我们总是这么花子孙后代的钱，那么到底应该如何来偿还呢？他的爷爷笑了笑，很语重心长地告诉他：让你的孙子去还。

个人信贷就这样在金融领域出现了，但这时人们还远远没有想到这种方式之后会被一张小小的卡片代替，那就是信用卡。

1915年，为了招徕顾客，扩大营业额，也为了更多地推销出自己的商品，一些商店、餐饮业业主们想出了一种促销的方式，就是在之前信誉比较好的顾客之中发放一些类似金属徽章的信用筹码作为顾客购物时的消费凭证，那些顾客可以使用这些筹码在发放筹码的店铺里消费购物而不用花费现金，消费的额度由徽章或者筹码计算，记录到业主的营业记录本里，在以后的日子里再进行付费。

当时可以用这种方式购买的商品种类很多，大到汽油小到杂货都可以使用，而客户拿着这些筹码就可以在制定的商店内赊购商品，择期付款，与今天的信用卡消费方式非常类似，这也就是信用卡发展的雏形。

想到这种消费方式的是位美国人，名字叫做弗兰克·麦克纳马拉。据说有一天麦克纳马拉在一家饭店里宴请朋友吃饭，在大快朵颐之后付账时才发现自己没带钱包，因此不得不非常尴尬地将妻子从家里叫来付账。从这一天起，麦克纳马拉的脑子里就出现了一个新的点子，即可以让客人先赊后付的消费方式，毕竟并不是穷鬼才会赊账，普通人也会由于各种原因而需要用到赊购的方法。

为了实现这一构想，麦克纳马拉在1950年的时候与他的朋友共同投资创

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

办了一家大来俱乐部，为会员们提供一种能够证明身份和支付能力的卡片，会员们可以凭借这种卡片进行不必出示现金的交易，真正意义上的信用卡便由此诞生。

1952年，银行家们注意到这家大来信用卡公司的好创意，加利福尼亚州的国民银行首先采用了这样的支付方式，率先发行了自己的信用卡。信用卡在国民银行取得了成功之后，其他各州的银行也开始模仿，纷纷加入到信用卡发行的行列中来。

银行在发放信用卡的时候会依照持卡人的信用度和财力拨给持卡人一定的信用额度。在一定时间内，持有信用卡的消费者在购买商品的时候并不用直接支付现金，而是以扣除信用卡中的信用余额的方式就能够购买到商品，扣除的信用额可以等到结账期限到了的时候再行还款，是一种类似赊账的支付方式，但是这里赊出的只是持卡人在未来拥有的购买力，抵押品是自己的信用度。

几年之内，信用卡已经普遍应用到整个美国的银行支付领域里。进入60年代之后，信用卡的模式很快被传遍整个世界。现在几乎全世界的人们都在享受信用卡带来的便利，只是很少有人在使用这种工具的时候会想到自己已经融入到这个世界的金融生活中来。当初人们发明信用卡的时候是怎么也不会想到有这样一天的。

美林连锁店运营模式

华尔街与美国经济发展的不匹配表明了它现在正处于一个亟待突破的瓶颈期，信用卡最先出现在加州的银行而不是纽约也证明了这一点。但华尔街所以成为华尔街，一直都是因为它的创新。接下来，一个人物的出场就将一扫华尔街的阴霾——查尔斯·E.美里尔。他深深地影响了华尔街的经纪业，被人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

称为“现代经纪业的鼻祖”。他把连锁模式引入经纪公司的运营，经纪公司的经营从此是全国性的了。

美里尔于1914年成立了美里尔公司。还没来得及开张，第一次世界大战就爆发了。在纽约证券交易所闭市的那段日子里，他不得不从事地下交易。1915年，他的公司与另一家小公司合并，美林公司成立了。

到了20年代，美林公司已经在华尔街扎稳了脚跟，成为一家相当成功的经纪公司。这时美里尔注意到一个崭新的群体，那就是美国的中产阶级家庭。这些家庭都有数目不小的闲置资金，但他们从来不把这些钱用于投资和购买股票。这个群体太庞大了，美里尔决定开发这个此前从未被开发过的市场。

当时，美国证券行业监管缺失，名声欠佳。大多数美国人都认为购买股票和债券等同于在赌场赌博，事实也的确如此。那时候的华尔街有一种高高在上的优越感，还有一个不成文的傲慢行规：经纪人主动推销股票乃无教养之举。

美里尔要打破这种陈规陋习。他先从纽约的医生中选择潜在客户，并寄去态度诚恳的信件。

他在信中用客观、平实的语言分析了一些表现优良的公司，推荐他们购买这些公司的股票。他以这种方式争取到第一批客户。美里尔坚持认为，股票经纪人的核心价值应在于及时、准确地向客户通报信息。这一观点在当时尚属异类，几十年后成为行业常规。

美林公司的经营理念按照现在的说法就是透明，正是这一理念帮助公司打开了市场。他曾在一份内部备忘录中说：“靠夸大其词得到的业绩不值得夸耀。”

也就是在这个时候，美里尔也开始承销股票的发行，他看重的是新兴的各种连锁店的股票。1929年，梅里尔预测到股市可能出现重大问题，不得不将手里的股票抛售，并且把这一建议提供给他的客户。就这样，他在这一年的股票崩盘中躲过一劫，也培养了客户对他的信任。在接下来的股市萧条里，他为这些连锁公司做顾问，一个想法在脑海里产生了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司又经过几次合并和重组，美里尔开始开始探索一条全新的经济业务模式。1940年4月，美林在纽约沃尔多夫阿斯托里亚酒店召开了为期两天的管理层会议。美里尔在会上的一番讲话使听众们一时有些难以接受。他说，傲慢的金融服务业应该好好学习草根级别的食品业。顾客走进食品店后能自始至终感受到这里的物美价廉，全新的美林在提供股票经纪或投资银行服务时，也要保证客户有着同样的信心。要将华尔街带到千家万户，必须利用高效密集的网点实现这个理想。

美里尔高瞻远瞩，希望建立一个全国范围内的经纪行网络。正如他投资的食品连锁超市满足人们的味蕾需求一样，连锁经纪公司就是利用电话和电报等通信手段互通有无，满足美国新兴中产阶级的金融需求。

在这之前，经纪公司不管大小都是单打独斗，为了更多地收取客户的佣金，即使不符合客户的最大利益，经纪公司也会想方设法鼓动客户交易。

美里尔把这个时代结束了。他利用广告告诉人们，华尔街应该是一个诚信、专业的金融家为客户服务的安全投资场所。美里尔不断加强对客户提供股票信息的服务。他亲自对员工进行培训，告诫他们不要过分吹嘘某些股票，更不能以高回报为诱饵，鼓励客户参与各种危险的投机。美里尔在苦口婆心地劝广大群众投身金融市场："客户不再是待宰的羔羊，而成为分享利益的合伙人。"原来客户对股票市场的一无所知往往成为经纪公司利用的软肋，现在美里尔将新客户参与股票交易的最大障碍给消除了。

之后他在全国各地开设连锁店，40年代末，美林公司成为华尔街最大的经纪公司，经纪账户达到54万个，并最终成为美国分支机构最多、经营规模最大的"美林帝国"。

这种新的运作模式取得巨大成功后，华尔街的经纪公司开始迅速仿效。经纪公司再也不是孤零零的小作坊了，它已经渗透到美国的各个角落，透明公开成为新的业务方向。当时对于美里尔来说还是新客户群的中产阶级家庭现在成为股市的主力军，把那些钱交给这些经纪公司来打理，并不直接持有股票，成为规模庞大的间接持有股票的人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格雷厄姆与现代证券分析业

格雷厄姆，1894年5月9日出生在英国伦敦阿伯丁路14号。

格雷厄姆是家里的老幺。在一个男孩流产，又生了两个男孩之后，格雷厄姆的母亲一心想要一个女儿。她直言不讳地告诉格雷厄姆，知道他是男孩后，第一个强烈的冲动就是——把他掷到窗外去。听到这句话，华尔街或许会吓出一身冷汗，幸亏他的母亲没有这样做。

格雷厄姆一出生，就跟随经商的父亲开始了一系列的迁移。从英格兰的伯明翰到伦敦，后来干脆迁往美国，踏上新国家的土地，那时的格雷厄姆尚不满一周岁。在这之后的几十年时间里，美国成为孕育这位经济奇才的土壤，他年轻的心脏与这个年轻的国家一起强劲地跳动起来。

自卑常常会产生出乎意料的巨大能量，世界上的许多天才都经历过“自卑期”。对于格雷厄姆来说，这样的“自卑期”从他5岁时开始。格雷厄姆开始接受正规教育，他被送到一所公立幼儿园，他常常一个人出神地坐在一个装沙的盒子和一个大贝壳面前玩耍，自得其乐。但是，不久格雷厄姆就被幼儿园开除了。原因很简单，因为他没能掌握解开和系上短裤纽扣的本领，而其他所有小朋友都已通过了这个教育中的难关。于是，格雷厄姆上厕所总需要老师的帮助。一连几天之后，格雷厄姆被送回了家。这样，格雷厄姆无奈地一直等到快要6岁半时，才恢复上一年级。他的哥哥都在上学，而他仍旧是个小毛孩。哥哥们总是摆出一副盛气凌人的架势，更使格雷厄姆急不可耐地希望重新开始上学。

如果没有家庭的不幸，格雷厄姆的人生或许会走上另一个方向。这个在纽约中央公园旁生活的孩子，看着火车拖曳着浓浓的黑烟，一声长鸣，“咔嚓咔嚓”地从自己的头顶上驶过，口中念着朗萨德的十四行诗：光阴流啊流，不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

断地流逝，我的夫人。啊，不对，流逝的是我们，而不是时间。年轻的他还不甚明白，人生固然短暂，然而从某种意义来说，不管朗萨德歌颂什么，既消耗时间又使时间永存的还是人类本身。

童年时代的困难处境深深地影响了格雷厄姆的性格。他对金钱越来越敏感和崇拜。在他的眼里，生活成功的主要标志基本上就是能大把大把地赚钱，大把大把地花钱。他认为这是天经地义的事。经过数十年人生浮沉之后，他才掌握最满意、最重要的物质利益的真谛：最了不起的理财策略是在一个人的收入范围内过上美好的生活。

大学毕业典礼前夕，经校长推荐，格雷厄姆来到位于百老汇街100号的纽伯格—亨德森和罗勃公司（NH&L公司），应聘债券推销商。证券业的大门从此向他敞开。

面试那天，格雷厄姆早早地赶到那里，在三一教堂的大钟前面徘徊着，等待着指针指向3时10分。然后他穿过马路，走进美国证券大厦底楼狭窄的过道，公司老板阿尔弗雷德·纽伯格先生此时正坐在办公室里等着他。

格雷厄姆早就从人们的传说和小说中了解到华尔街是个充满奇迹、激动人心的地方，急于撩开它的神秘面纱，急于领略它的惊涛骇浪。于是他一口接受了公司开出的各种条件，并同意从下星期起开始上班。

当格雷厄姆起身准备离开时，阿尔弗雷德·纽伯格用他那长长的手指指着他，像个部长似的严肃地说："年轻人，给你一个最后的忠告：如果你投机的话，你会赔钱的。永远记住这一点。"随着这句类似禁令的话，面试结束，"交易"完成，格雷厄姆的终生职业就此一锤定音。

格雷厄姆先在内勤办公室待了几个星期，跑跑腿、帮帮忙，从最基本的东西开始学习业务。随后他被调到债券部学习如何销售债券。

那时的华尔街不像今天这般运转流畅，大量的买单和卖单需要交换(配对)，大量的证券需要交割，大量的支票需要检验，以及大量类似的邮差活需要完成。格雷厄姆首先在交割部工作，然后转到委托部，后来又转到了簿记部，在这些地方他学到了许多东西。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在公司里，格雷厄姆要同时完成两项任务：第一，尽可能多地学习债券知识；第二，在债券部中尽量发挥自己的作用。格雷厄姆给自己准备了一本活页笔记本，在每一页纸上他都以便于记忆的形式记下某种债券的一些重要数据。多年之后，笔记本第一页的内容仍然深深地印刻在格雷厄姆的脑中。格雷厄姆将上百种债券的发行规模、利息率、到期日期以及留置权条款一一默记在心。这使他几乎成为“铁路债券的活动说明书”。

命运注定，格雷厄姆在华尔街这条道上一走便是42个春秋，这是他一生的全部从商生涯，也是他一生的光荣与梦想。

格雷厄姆具有一般理论家不具备的两个优点：第一，判断问题轻重缓急的良好直觉，以及避免在非本质问题上浪费时间的能力；第二，寻求实用方法完成任务、解决问题的干劲。

1941年之后，一些工业公司的财政实力因为“一战”而大为增强，因此在普通股股票分析中，内在价值与投资价值变得越来越重要。作为一名新人，格雷厄姆没有受到旧体制下那种扭曲的传统影响，他迅速地对金融领域中的新生力量作出响应。格雷厄姆比前辈具有更清醒的头脑和更良好的判断力，能辨别什么是重要的，什么是不重要的；什么是可靠的，什么是不可靠的；甚至能辨别哪些是诚实的，哪些是不诚实的。

因此在很大程度上可以说，是格雷厄姆发现了华尔街这一片处女地，对证券价值作真正的、透彻的研究。凭着自身的内在天赋和当时的有利时机，格雷厄姆的成功几乎万无一失。

所有的成功都伴随着挫折，有时这样的挫折可以使人一蹶不振。

格雷厄姆曾替一个名叫阿尔杰农·塔辛的好朋友打理账户。塔辛是哥伦比亚大学的英语教授。单身的他异常节俭，积攒了一笔金额不小的财产。塔辛出资购买了25股美国电灯与动力公司的股票，交给格雷厄姆操作，利润和损失由两人平摊。

1916年秋天，华尔街进入到“和平恐慌”时期。美国被卷入战争后的整整一年，股票价格一路下跌。塔辛账户里的股票也难逃一劫。格雷厄姆用尽全

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力，账户还是被冻结了。他因此欠下一笔无力承担的债务。

一次午餐时间，格雷厄姆绝望地在金融区里徘徊。他想到了自杀，失败使他的生命不堪重负。但当他从餐厅出来后，已经下定决心一定要尽力摆脱这种困境。塔辛的信任和支持一直持续了两年，直到股票再次回升，格雷厄姆又重新从谷底爬了起来。

1923年年初，格雷厄姆决定自立门户。他成立了格兰赫私人基金，资金规模为50万美元。格雷厄姆决定以此为基础，大展宏图。他选中的第一个目标就是赫赫有名的美国化工巨头——杜邦公司。

格兰赫基金运作一年半，其投资回报率高达100%以上，远高于同期平均股价79%的上涨幅度。但由于股东与格雷厄姆在分红方案上的意见分歧，格兰赫基金最终不得不以解散而告终。这使格雷厄姆意外地遇到了他的最佳黄金搭档——杰诺姆·纽曼。纽曼具有非凡的管理才能，处理起各种繁杂的事务显得游刃有余，这使格雷厄姆可以腾出更多的精力专注于证券分析，作出投资决策。

格雷厄姆和纽曼组建了新的投资合伙公司格雷厄姆—纽曼公司，格雷厄姆负责最核心的分析和投资策略，纽曼负责处理与投资有关的各种具体事务。新基金从一开始就表现得极为强劲，因为格雷厄姆既有基本理性分析的沉稳性，又有股市猎手超常的洞察力和嗅觉，他的操作使新基金成绩斐然，其中较著名的是他与洛克菲勒的美孚石油公司之战。

洛克菲勒是美国无可争议的石油大王，他创立的美孚石油公司曾以托拉斯的方式企图垄断整个美国石油市场，但最终被华盛顿联邦最高法院判定为非法垄断企业，遭到解散。按照法律，美孚托拉斯被分割成39个在理论上相互竞争的公司。

20世纪20年代，美国公司的真实状况一般比较隐秘，使人难识其真容。格雷厄姆经过调查发现，查阅公共服务委员会所存的各公司记录有助于揭示那些公司真实的财务状况。于是，他直奔公共服务委员会，将一些公司的重要数据记录后，再回到华尔街，对那些资料进行详尽的研究分析，终于他捕获到他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要瞄准的目标——从洛克菲勒集团中分离出来的8家石油管道公司。格雷厄姆决定首先拿北方石油管道公司开刀。

根据格雷厄姆收集到的财务数据显示，北方石油管道公司当时在股市上的市价只有280万美元，而它持有的铁路债券就有360万美元，显然，它的投资价值被严重低估了。造成这一市场错误的根本原因是投资者没有发现该公司那笔庞大的隐形资产——铁路债券。在格雷厄姆看来，当一家公司坐拥一大堆资产而不能创造任何利润时，它便理所当然地应成为投资者的目标。徒然拥有价值而不能为企业所用，那么发现它总比让它沉睡要好得多。

格雷厄姆在买入北方管道公司5%的股份后，与另一位在北方石油管道公司占有相当比例股份的律师结成同盟，并联合了占总股份38%的中小股东，在董事会会议中提出议案，要求将公司持有的铁路债券兑现，并发给股东相应的红利。因格雷厄姆提出的议案完全符合《公司法》的规定，无奈北方石油管道公司只得同意该议案，发放红利。结果，格雷厄姆不仅分得股利，而且在众多投资者的追风下，从股价的上涨中获利颇丰。

随后，格雷厄姆又从洛克菲勒集团分离出的其他石油管道公司中挤出其隐藏的资产，获得了数额可观的利润。格雷厄姆因此获得了"股市猎手"的称号。

格雷厄姆—纽曼公司在格雷厄姆正确的投资策略下，其投资报酬率每年都维持在30%以上，远远高于同期道·琼斯工业指数的上涨速度。但格雷厄姆的骄人业绩既非来自恶意的炒作，又非来自幕后的操纵，而完全是靠他的知识和智慧。他已将证券投资从原始交易的混沌中提升到一个依靠理性和技术分析确定投资方向并进而获利的新层面上。

格雷厄姆在处理投资项目的同时，不断地在投资刊物上发表关于财经问题的文章，文章内容几乎涵盖整个投资领域。文章文字精练，而且有独到的见解，深受读者好评。格雷厄姆试图通过在实践中对投资市场的观察、研究、分析，得出投资市场的规律性结论。为了便于将自己的观点形成理论，格雷厄姆决定开山立说，在其有关投资理论的讲授中整理、完善自己的理论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格雷厄姆选择在自己的母校哥伦比亚大学开设高级证券分析讲座。在讲座中，他不仅讲授如何区分债券与股票的不同方面，更重要的是讲授如何运用价值指标、盈利指标、财务指标、债务指标、背景指标来对一家公司的资产、价值、财务状况等方面进行评估，证明其股票的投资潜力和投资风险。这些内容已经涉及格雷厄姆学说的基本方面，实际上他的证券分析理论框架已经粗具雏形。

格雷厄姆的证券分析讲座使许多人受益良多，他在投资理论方面的真知灼见获得热烈的反响。他的影响也开始走出华尔街，向社会上扩散。

格雷厄姆在开设讲座期间，其证券业务更加红火，格雷厄姆一纽曼基金以及由他掌控的私人投资更是财源滚滚。这些都使格雷厄姆踌躇满志，准备大干一场。

到1929年年初，美国华尔街股市的年平均股价已比1921年上涨了5倍。屡创新高的股市吸引了大量投资者的目光，人们不顾一切地涌进股票市场，股票市场成为一种狂热的投资场所。股票价格直线上升，成交金额不断创出新高。但考虑到当时股票的平均利润只有2%，而道·琼斯工业指数的平均报酬率高达5%，股价的不断攀升是极不正常的。

格雷厄姆对此虽有担忧，但在潜意识里并不相信危机会真的来临。他仅仅是按照他的避险策略进行避险，并未从股市中撤出，这使格雷厄姆在接下来的股市大崩盘中遭到致命的打击。

1929年9月5日，华尔街股市一落千丈，开始动摇了投资者的信心。虽然华盛顿等地不断发出请人们放心的消息，但9月、10月两个月，股市仍呈下跌趋势。

10月24日，华尔街股市突然崩溃，短短几小时之内许多股票狂跌50点左右，后来虽然有所回升，但是弱势已成。10月28日、29日，华尔街股市在抛售浪潮的冲击下彻底崩溃。

格雷厄姆虽然在他的投资组合中已经采取了相应的避险策略，使他的投资在股灾初期时比别人损失少得多，但由于他未意识到问题的严重性并及时从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市中撤离，反而逆市操作，连续使用卖空、买空等多种手法进行避险，从而越陷越深，难以自拔，最终遭到毁灭性的打击。格雷厄姆几乎到了破产的边缘。幸亏纽曼的岳父艾理斯·雷斯及时向格雷厄姆——纽曼基金投入75 000美元，才使格雷厄姆暂时避免破产。

格雷厄姆凭着对客户的忠诚、坚忍的勇气和对操作方法的不断修正，到1932年年底终于开始起死回生。格雷厄姆——纽曼基金的亏损也渐渐得到了弥补。

股市大崩溃还是给格雷厄姆留下一个深刻的教训和经验：时刻注意规避高风险。在以后的每笔投资中，他总是尽可能追求最高的投资回报率，同时保持最大的安全边际。正如他日后对此所作的比喻：“桥牌专家在意的是打一局好牌，而不是大满贯。因为只要你打对了，终究会赢钱；但若你弄砸了，便会准输无疑。”

格雷厄姆在华尔街惨遭重创和苦苦支撑的时期，也正是他关于证券分析理论和投资操作技巧日渐成熟的时期。1934年年底，格雷厄姆终于完成他酝酿已久的《证券分析》这部划时代的著作，并由此奠定了他作为一位证券分析大师和“华尔街教父”的不朽地位。

格雷厄姆认为，对于一个被视为投资的证券来说，基本金必须有某种程度的安全性和满意的回报率。当然，所谓安全并不是指绝对安全，而是指在合理的条件下投资应不至于亏本。一旦发生极不寻常或者意想不到的突发事件也会使安全性较高的债券顷刻间变成废纸。满意的回报不仅包括股息或利息收入而且包括价格增值。格雷厄姆特别指出，所谓“满意”是一个主观性的词，只要投资者做得明智，并在投资定义的界限内，投资报酬可以是任何数量，即使很低，也可以称为是“满意的”。判断一个人是投资者还是投机者，关键在于他的动机。

格雷厄姆成为世界上运用数量分析法来选股的第一人。他提出了普通股投资的数量分析方法，解决了投资者的迫切问题，使投资者可以准确地判断一只股票的价值，以便决定对一只股票的投资取舍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1956年，虽然华尔街仍处于上升趋势之中，但是格雷厄姆感到厌倦了。对于他而言，金钱并不重要，重要的是他在华尔街找到了一条正确的道路，并将这条道路毫无保留地指给了广大的投资者。在华尔街奋斗42年的格雷厄姆决定从华尔街隐退。

由于找不到合适的人接管格雷厄姆——纽曼公司，公司不得不宣布解散。格雷厄姆选择加州大学开始了他的执教生涯，他想把他的思想传播给更多的人。

格雷厄姆的离去丝毫没有削弱他在华尔街的影响力。他依靠自己的努力和智慧创立的证券分析理论影响了一代又一代的投资者。他培养的一大批弟子（如沃伦·巴菲特等人）在华尔街异军突起，成为一个又一个的新投资大师，他们将继续把格雷厄姆的证券分析学说发扬光大下去。

“我的理想支撑着我，乘一叶小舟，迎着落日的余晖，沐浴着西方的星辰，前进，直至我生命终结。”这是格雷厄姆常常朗诵的《尤利西斯》中的一句话，而他一生的经历恰如商海中沉浮的扁舟，跌宕起伏，却永不低头。

纵横投机市场45年的江恩

威廉·江恩，美国证券业、期货业最著名的投资家，最具神奇色彩的技术分析大师，20世纪20年代初期的传奇金融预测家，20世纪最伟大的投资家之一，纵横投机市场达45年。

江恩一生中经历了第一次世界大战、1929年的股市大崩溃、30年代的大萧条和第二次世界大战，在这个动荡的年代中赚取了5 000多万美元利润，相当于现在的10亿多美元。他不仅是一位成功的投资者，还是一位智者和伟大的哲学家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他使用的分析技术和方法极其神秘，是以古老数学、几何和星象学作为基础的。然而，他的理论从未有人清楚掌握，敬佩江恩理论的多，能掌握江恩理论的人极少。

威廉·江恩1878年6月6日出生在美国得克萨斯州的路芙根的一个爱尔兰家庭。他的父亲山姆·休斯敦·江恩和母亲苏珊·R.江恩都是虔诚的基督教徒，有深远的循道会背景。江恩自己是一名虔诚的基督徒。他宣称在《圣经》之中发现了市场循环理论。

1901年，已经在一家棉花交易所做经纪人的江恩与第一任妻子丽娜·梅·史密斯结婚，这段短暂的婚姻以离婚结束，他们育有两个女儿。1904年，江恩迁居到纽约。1908年，江恩与第二任妻子赛迪（Sadie）结婚，他们生了一个女儿和一个儿子。

江恩的家乡是盛产棉花之地。在1902年江恩24岁的时候，他做了第一次棉花期货合约的买卖，并从中获利。自此之后的53年，他从金融市场共获取5000万美元的利润。以当时的价值计算，等于现在的10亿美元。

1906年，江恩开始他的经纪和投资事业。他数十年经验的忠告是，投资者进入投资市场如果没有掌握知识，他失败的机会是90%。人的情感、希望、贪婪和恐惧是成功的死敌。知识是在这个市场上赢得利润的必要条件。从他童年开始，江恩就已经意识到，自然法则是驱动这个市场的动力。他声称他用了10年的时间去学习自然法则与这个金融市场的关系。

在这10年间，他曾到过英国、埃及和印度学习知识。他在英国时，他不分日夜地在大英博物馆研究金融市场在过往100年里的历史。在那时，他集中研究古老数学、几何和星象与金融市场的关系。他的重要分析方法中之一的江恩正方形，据说是由埃及和印第安寺庙结构生发出来的。结束他的漫长研究之旅时，他认为金融市场存在着振动的法则。这些法则一经掌握，你可以准确地预计未来市场的时间和价格。

1908年，江恩到纽约开展他的业务并严格测试他的理论和买卖方法。同年，他开发他的主要分析方法“主要时间因素”，使他在华尔街一鸣惊人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1909年，江恩的交易技巧引起了人们的注意，《股票行情和投资文摘》杂志对他进行了专访。在受到严格监视的25个交易日里，江恩因使本金增值了10倍而名声大噪。

1919年，江恩辞去了工作，开始了自己的咨询和出版事业，出版《威廉·江恩供需通讯》。这个通讯既包括股票也包括商业信息，并且提供给读者每年的市场走势预测。这些预测的准确性使江恩变得越发具有魅力。

1923年，江恩出版自己的第一本书《股票行情的真谛》，之后他陆续又出版了十几本书。此外，江恩还举办课程和讲座，虽然收费贵得惊人，但仍然吸引了大量听众。

为完善自己的理论，江恩曾经去世界各地旅行。他去过英国、埃及、南美、古巴甚至印度。他长时间逗留在大英博物馆，查阅100年来的投资市场的数据，并总结出一套以自然规则为核心的交易方法。在他的分析理论中，着重分析了价格与时间的周期性关系。1932年，他还买了一架银星型飞机，以便能够在空中查看农作物的收成。

1942年，江恩的妻子赛迪去世。1950年，江恩因健康原因将生意卖给他的合伙人爱德华·兰伯特，自己则搬到迈阿密居住。1954年，江恩被发现患有胃癌。他于1955年6月14日去世，享年77岁。

根据他的追随者所述，江恩的预言准确性是85%。江恩声称，他的每个预测都是根据数学原则推算的。若有充足的资讯，他能根据周期理论、古老数学和几何预测即将到来的事件。在他的头脑中，所有事件都是根据数学原则发展出来。

江恩说，360度的圆形和从1到9的数字是数学的起源。在圆形之内，可以安置正方形和三角形。在圆形之外，我们也可建立另外的正方形和三角形。这些建立基于市场的维度上。实际上，江恩相信，市场逆转点是存在数学上的关系的。换句话说，如果你给他市场的历史顶点和底部的时间和价格，他能够运用数学和几何原则预测将来的转逆点。为什么这些原则能够应用于分析市场走势？江恩说，他拥有星象和数学上的证明。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现代共同基金业的壮大

20世纪50年代开始，华尔街上的投资主体发生了巨大的变化。

20世纪30年代开始，美国的大公司开始出现工会，并在随后催生出养老基金。这些基金被投资到股票市场。到1961年，养老基金持有的股票市值达到了174亿美元，还有大量养老基金被购买了债券，成为华尔街主要的投资来源。另一个主要来源是千万美国家庭购买的人寿保险。此外就是共同基金。

共同基金在英语中有“联合”、“控制”之义，即把许多人的钱集中起来进行专业化投资的运作。共同基金分为开放式基金和封闭式基金。

共同基金，其实就是一类投资公司，作为公司，每一个共同基金都有各自的经理、员工、运作方式和目标等。基金的投资目标反映出它所以成立和存在的理由。简而言之，共同基金集合了一部分委托人的资金，并代表他们的利益进行有预设目的的投资。

每家基金公司都会雇用投资专业人士来管理基金的投资组合，通常称他们为投资组合管理者。共同基金是把大量投资者和雇员的钱集中在一起，从而购买各个厂商的股票，以一组投资者的名义购买并由专业投资公司或其他金融机构管理的股票、债券和其他资产的组合。

投资基金起源于英国，盛行于美国。1924年3月21日在波士顿设立的马萨诸塞州投资信托基金是世界上第一只公司型开放式基金，也是美国第一个现代意义的共同基金。在此后的几年中，投资基金经历了第一个辉煌时期。

《投资公司法》详细地规范了投资基金组成和管理的法律要件，通过完整的法律保护，为投资基金的快速发展奠定了良好的基础。“二战”后，美国经济强劲增长，投资者信心迅速恢复。

1950年，共同基金的规模达到了25亿美元，1960年就变成了170亿美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随着新的参与者进入资本市场，需要把这些资金投资出去的需要再迅速上涨，而此时证券的供应根本跟不上资金涌入市场的速度。这就造成股价上涨，上涨幅度甚至超过了一倍。

第二次世界大战的胜利给美国带来了经济的起飞，但是并没有给股市带来繁荣。现在股市繁荣的时候，伴随的却是经济衰退的脚步。

艾森豪威尔1953年就任总统后表示要紧缩开支和减少国债。1954年，美国国会又一次通过减税法，但艾森豪威尔坚持减税必须以平衡预算为前提。

1958年，艾森豪威尔又提出了整个经济周期预算平衡的观点。在艾森豪威尔任期的8个财政年度中，也有3个年度出现了盈余，8个财政年度的赤字净额为158亿美元。

在艾森豪威尔任期结束时，经济上看得见的成绩是从1953年到1960年消费物价指数只增加了12.7%，与以后物价上涨的幅度相比是令人满意的，然而劳工为此付出了重大代价。自1953年以来失业率在任何一年都没有低于4%，同时经济增长缓慢。从1953年到1960年，实际国民生产总值每年只增长2.5%。

就是这样，股市在美国经济衰退的过程中迎来了它的艾森豪威尔牛市。

20世纪60年代初，肯尼迪上台。他在一批受过凯恩斯主义系统教育的经济学家的影响下，明确提出不怕赤字预算的观点。肯尼迪认为，艾森豪威尔时期失业率上升，国民生产总值增长不快，是因为财政政策过于保守，必须通过积极的财政政策促进经济发展，解决就业问题。不过，他的侧重点不在扩大政府开支而在减税。

1963年年初，他向美国国会递交了减税和改革税制的特别咨文，要求削减个人所得税20%，个人所得税最高税率由91%下降到65%，公司所得税最高税率由52%下降到47%。这次减税以解决发展不足和失业问题为目标，特点是在还有赤字的条件下减税，这与艾森豪威尔以平衡预算为条件实行减税的政策形成鲜明对比。

肯尼迪遇刺后，约翰逊继承了他的政策。这一减税法案于1964年被国会通过并实施。此后很长的一段时间里，美国经济有了较快的发展，国民生产总

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值每年递增5.2%，失业率有了较大的下降，1963年看上去像钉住不动的5.7%的失业率到1964年下降到5.2%，1965年再降到4.5%，到了1966年失业率已经降到了被认为是自然失业率的4%以下，出现了持续几年的经济增长。这是凯恩斯主义赤字财政政策的全盛时期。但是，就在凯恩斯主义者认为赤字财政可以消除经济衰退的时候，却已经潜伏了危机：由于把赤字财政作为常规手段，财政赤字越来越大。

肯尼迪任期的两个财政年度均出现赤字，累计赤字达119亿美元。约翰逊任期的6个财政年度有5个财政年度出现赤字，6个财政年度的赤字净额为420亿美元。另一方面，20世纪60年代美国经济的一时繁荣是在消费信贷支持下对住房和汽车等耐用消费品需求增大以及越南战争不断升级刺激下得到的，不可能长久持续下去。这些都为美国经济70年代的停滞埋下了祸根。同时，20世纪60年代中叶，牛市中止了。

安吉利斯囤积豆油与股市恐慌

艾森豪威尔牛市使久经萧条的华尔街人感到大为欣喜，华尔街迅速进入到一个崭新的时代，繁荣似乎又要到来。

可惜的是，无论什么年代、任何时候都会有人想着如何钻营规则的漏洞，骗子们总是寻找机会使坏，在这个时期里也不例外。即使新的体制使人们感觉这个世界从此焕然一新，但在这一时期仍然涌现出不少带来新骗术的骗子，其中最使人印象深刻的一位要当属安东尼·D.安吉利斯，他的行为甚至引发了华尔街上的另一次大变革。

安吉利斯与其他证券投机者不同的地方是，他是一名商品市场的投机商，他投机的商品包括棉花籽油、豆油等一类农副产品。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1962年，安吉利斯编织了一张极为复杂的投机网络，试图在色拉油市场上进行囤积活动。他囤积豆油的做法就在用现货和期货市场上同时大量买入豆油，并储藏在他自己位于曼哈顿下城隔纽约湾相望的新泽西巴约城的油库之中。

虽然安吉利斯的计划很庞大，但是他似乎没有足够的资金去执行，因此他必须想出一些筹备出投机资本的方法。为了筹集这些资金，他将豆油的仓单售出，这些仓单大部分都卖给美国运通公司所属的一家子公司——美国运通仓储公司。

在购得了安吉利斯的豆油之后，运通公司又将这些仓单转手卖掉，并且暗示为他们提供担保。在某个时点，当运通公司派出一名视察员前去安吉利斯的油库检查的时候，发现情况非常不妙，因为油库里大部分油桶都是空空如也，因为狡猾的安吉利斯为了筹到资金，不仅将仓单出售了，甚至把豆油也全部卖掉了。

在安吉利斯的把戏被发现之前，他正运用着囤积的豆油在华尔街的期货市场上大肆投机。为了这次投机，他买下了两家经纪公司：微利斯顿-比恩公司和艾拉·豪普特公司。然而当运通公司的工作人员发现了安吉利斯空荡荡的油库之后，他的骗局就再也无法继续下去，两家公司纷纷申请破产。于是，在第二天，纽约证券交易所就立即暂停了这两家公司的交易活动。

在20世纪20年代的华尔街，市场上的公司往往相互关联，一家经纪公司的破产很快就会影响到其他几家公司，凡是与破产公司有业务往来的合作人或者客户都会受到牵连。安吉利斯的艾拉·豪普特公司户头上有着大量客户的资金，这些资金包括高达4.5亿美元的证券资产和550万美元的现金。

尽管这些钱实际上都是安吉利斯的客户拥有，但是在名义上这些钱大部分都划入公司的名下，也就是说，都被以公司的名义持有。这样做的目的是方便客户交易或者客户在以保证金方式购买证券时便于抵押。

当安吉利斯的经纪公司破产的时候，如果是客户名下的证券，按照惯例会很快发还给客户们；但是如果那些财产被划分在公司的名下，那么这一过程

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就会被无限延长，长达几个月甚至几年。

安吉利斯的微利斯顿–比恩公司还有另外9 000名客户，他们的资产也与艾拉·豪斯特公司的客户一样被划入公司的名下。随着这两家经纪公司的倒闭而暂停交易，这些资产忽然之间全部都被冻结起来，而那家同样上了大当的运通公司也开始遇到风险。尽管运通公司是一家大型旅行公司，而且拥有一家大银行，但此时他们的命运也开始不安地摇荡起来。

其他经纪公司的客户看到了别人的危险，此时也开始要求取出他们在各自经纪公司里的证券和现金，这种情况非常类似于传统的银行挤兑。尽管纽约证券交易所和它的会员公司都没有义务来拯救这两家公司的客户，但如果其他经纪公司完全了解这个时间在深层次上对自己利益的潜在冲击的话，他们就不会那么认为了。

如果所有的客户都要求立即提取证券和现金，那么所有的经纪公司都将面临破产的危险，于是经纪公司们开始采取行动。他们之所以会这么做，还有另外一个原因，如果华尔街此时毫无作为，那么证券交易委员会一定会采取行动，而这只会进一步削弱华尔街的独立性。

3天后，美林公司和另外一家大型经纪公司——沃斯顿公司宣布，它们将向微利斯顿–比恩公司提供50万美元的贷款，以使其能够满足纽约证券交易所对其资本金的要求，并得以重新开业。梅林公司还宣布，如果有必要的话，他们已经做好接管这家公司的准备，事实上他们后来确实这样做了。

于是，在当天下午，也就是11月22日的下午，微利斯顿–比恩公司重新开业，但是另外一家公司——艾拉·豪普特公司仍然处于危险的停业状态之中。

在华尔街上已经没有人伸出援手的情况下，纽约证券交易所的总裁基恩·芬斯顿提议召开一次银行家会议，讨论将如何挽救艾拉·豪普特公司。然而，这个会议还未开始，就传来了肯尼迪总统在达拉斯遇刺的消息，华尔街立即陷入到一场远比色拉油危机更加深重的恐慌之中。下午2时，纽约股市就此关闭。在闭市之前，道·琼斯指数直线下降了24点，交易量达到260万股。

举国上下都在哀悼刚刚死去的总统，基恩·芬斯顿也必须忙于为艾

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

拉·豪普特公司组织有秩序的清盘。11月25日，各方一致达成协议，纽约证券交易所要求所有会员为艾拉·豪普特公司提供1 200万美元以保证其客户不受损失，艾拉·豪普特欠下的各大银行的2 400万美元贷款将被延期偿还。

之后，艾拉·豪普特公司被清盘，它的所有资产都将被变卖，用来支付和偿还所有客户与银行的债务，如果运气好还能留下一些剩余的话，才能用于补偿其合伙人。

第二天，纽约证券交易所开始正常营业，其史无前例地为会员公司破产承担责任这一消息加上肯尼迪总统遇刺身亡后政权移交的消息，推动了道·琼斯指数创下了当时的单日升幅纪录：32.03点。在这一过程中，美国运通公司也表现出高度的责任感，它完全可以让那些从它子公司购买空仓单的人两手空空，但它最终赔付了所有的空仓单。

这次豆油事件使华尔街人再次得到了一个教训，同时也更多了一份经验。一年之后，纽约证券交易所宣布建立一个1 000万美元的特殊基金，以用来应付未来可能发生的类似事件。这个基金的成立是华尔街运行方式的一大转变，它标志着华尔街的参与者们意识到，他们有超越各自公司利益的共同利益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十四章

新经济时代

1968–1987

布雷顿森林体系的解体

共同基金投资者迅速崛起

计算机的运用与纳斯达克

亨特兄弟白银囤积案与股市崩盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

布雷顿森林体系的解体

布雷顿森林位于美国新罕布什尔州。在这片广袤的国家森林中，坐落着著名的蒙特·华盛顿饭店。这座建于1902年的饭店因1944年举办布雷顿森林会议而闻名天下。

布雷顿森林体系的建立前后经历了几年时间。早在第二次世界大战尚未结束的时候，一些国家就开始着手准备战后国际货币体系的重建工作，其中起主导作用的是英国和美国。1943年年初，英国著名经济学家凯恩斯提出建议，呼吁建立国际稳定基金，以帮助国际经济的恢复。针对英国的提议，美国当时的副财长哈里·怀特要求美国拿出相应的方案。

1943年3月，美国财政部与国务院、经济战争委员会和进出口银行向罗斯福总统提交方案，建议成立一个稳定基金和帮助国家战后恢复的国际复兴开发银行。

第一次和第二次世界大战期间，全球性的经济萧条和各国之间激烈的贸易战，促使各国努力建立比较稳定的国际经济秩序。在第二次世界大战期间，美、英建立了较为紧密的伙伴关系，为召开国际会议进行了认真的准备。

1944年7月1日至20日，布雷顿森林会议举行，会上通过了美国的提案，达成了《国际货币基金协定》。参加会议的国家同意建立一个国际货币制度，由新成立的国际货币基金组织及其辅助机构国际复兴开发银行来加以管理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国际货币基金组织为保持国际汇率的稳定、多边贸易和货币的可兑换性而设立。根据协定，确定了1盎司黄金等于35美元的官价。成员国货币的平价按照一定数量的黄金和美元表示，美国承担接受各国政府或中央银行向美国兑换黄金的义务，由此建立起美元与其他成员国货币间的固定比价，确立了以美元为中心的固定汇率制体系。

1944年7月举行的布雷顿森林会议建立了以美元为中心的国际货币体系，并且在成立世界银行和国际货币基金组织的同时，曾计划成立国际贸易组织，使之成为控制与协调战后世界经济的“货币—金融—贸易”三位一体的机构。由于美国国会的反对，国际贸易组织胎死腹中，结果以关贸总协定作为推行国际贸易自由化的临时契约。虽然这些国际经济组织起初主要由西方发达国家控制，但这毕竟是全球经济一体化的雏形。

布雷顿森林会议在国际经济合作上具有历史性的意义，它第一次以世界性的协定形式明确规定了国际货币制度的规则以及执行和维护其原则的手段。布雷顿森林会议取得的协调一致反映了各国的需要。同时，各国公开在一定程度上牺牲了本国的经济主权，以适应全球经济复苏的需要。在以后的几十年中，也确实促进了国际贸易和收入的增长。

《布雷顿森林协定》通过建立美元黄金挂钩、成员国货币和美元挂钩、实行可调整的汇率制度，为当时结束混乱的国际金融秩序、推动国际贸易和世界经济增长创造了有利条件，从此开始了国际货币体系发展史上的一个新时期。

布雷顿森林体系以黄金为基础，以美元作为最主要的国际储备货币。美元直接与黄金挂钩，各国货币则与美元挂钩，并可按35美元1盎司的官价向美国兑换黄金。在布雷顿森林体系下，美元可以兑换黄金和各国实行可调节的钉住汇率制是构成这一货币体系的两大支柱，国际货币基金组织则是维持这一体系正常运转的中心机构，它有监督国际汇率、提供国际信贷、协调国际货币关系三大职能。

布雷顿森林体系的建立，在战后相当一段时间内，确实带来了国际贸易空前发展和全球经济越来越相互依存的时代。但布雷顿森林体系存在着自己无

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法克服的缺陷，其致命的一点是：它以一国货币作为主要储备资产，具有内在的不稳定性。这是因为，只有靠美国的长期贸易逆差，才能使美元流散到世界各地，使其他国家获得美元供应。

但这样一来，必然会影响人们对美元的信心，引起美元危机。美国如果想保持国际收支平衡，就会断绝国际储备的供应，引起国际清偿能力的不足。这是一个不可克服的矛盾。

从50年代后期开始，随着美国经济竞争力逐渐削弱，其国际收支开始趋向恶化，出现了全球性“美元过剩”情况，各国纷纷抛出美元兑换黄金，美国黄金开始大量外流。60年代以后，多次发生美元危机，西方主要货币相继实行浮动，开始与美元脱钩。到了1971年，美国的黄金储备再也支撑不住日益泛滥的美元，尼克松政府被迫于这年8月宣布放弃按35美元1盎司的官价兑换黄金的美元“金本位制”，实行黄金与美元比价的自由浮动。欧洲经济共同体和日本、加拿大等国宣布实行浮动汇率制。

1973年2月，美元进一步贬值，世界各主要货币由于受投机商冲击被迫实行浮动汇率制。汇率制不再承担维持美元固定汇率的义务，美元也不再成为各国货币围绕的中心，这就标志着布雷顿森林体系的基础已经全部丧失，该体系终于完全崩溃。

此后，国际金融局势动荡不安，直至1976年国际社会达成了以浮动汇率合法化、黄金的非货币化等为主要内容的牙买加体系。牙买加体系并不是一套严密的制度安排，它是一种既无本位及其适度增长约束，也无国际收支协调机制的自由放任体系，被称为“无体系的体系”。在布雷顿森林体系瓦解以后，由布雷顿森林会议诞生的两个机构——世界银行和国际货币基金组织仍然在世界贸易和金融格局中发挥着至关重要的作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

共同基金投资者迅速崛起

在20世纪60年代，大牛市停滞以后，个人投资者在市场交易量中所占的份额逐步下降，人们越来越多地将手中的资金交给机构投资者去管理，形成了众多的共同基金。机构投资者的投资组合更为多样化，在市场上所占的交易比例也越来越大。此后的华尔街进入到一个大变革的时代，以共同基金为代表的机构投资者迅速崛起，彻底改变了市场的投资者结构，市场的交易量也逐年增高。明星基金经理在市场中声名鹊起，身价连城。

这时衡量基金经理人业绩的标准就是换手率，与此直接挂钩的就是股票成交量。股票的换手率越高，意味着该只股票的买卖交易越活跃，人们购买该只股票的意愿越高，属于热门股；反之，股票的换手率越低，则表明该只股票少人关注，属于冷门股。

换手率高一般意味着股票流通性好，进出市场比较容易，不会出现想买买不到、想卖卖不出的现象，具有较强的变现能力。然而值得注意的是，换手率较高的股票，往往也是短线资金追逐的对象，投机性较强，股价起伏较大，风险也相对较大。一般而言，买卖交易期越短，换手率越高。

所以，新股上市之初换手率高是很自然的事情，经常会有一些这样的股票黑马。然而，随着市场的变化，新股上市后经常就要面临回落的问题。

将换手率与股价走势相结合，可以对未来的股价作出一定的预测和判断。某只股票的换手率突然上升，成交量放大，可能意味着有投资者在大量买进，股价可能会随之上扬。如果某只股票持续上涨了一个时期后，换手率又迅速上升，则可能意味着一些获利者要套现，股价可能会下跌。

1955年，共同基金的换手率大概不到20%，到了1960年经常达到50%。这意味着交易量在迅猛增长。这种增长直接影响到纽约证券交易所的运营和经纪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司的发展。

大规模的新增交易量使纽约证券交易所的后台不堪重负，只能大幅度缩短交易时间，但根本解决不了问题。1969年，不得已成立了一家中央证券存放机构，在实际操作中也是混乱不堪。为此付出的高额成本严重地影响了经纪公司的盈利能力。经纪公司不得不对资本家有了更大的需求。

1970年，一项法规的变革使证券公司上市成为可能。1971年，美林公司成为第一家上市的华尔街投资银行。随后，摩根士丹利、高盛等华尔街投行也逐步打破了不向公众出售股份的百年惯例，放弃合伙人制，成为公众公司。20世纪60年代到80年代这段新经济的转型期也是投资银行上市的高峰期。

20世纪60年代中后期到70年代初期，美国经济进入滞胀时代（即通货膨胀和经济萧条同时存在），通货膨胀、越南战争、石油危机以及伴随而来的股市低迷使华尔街再一次陷入困境。1967年，道·琼斯指数在半年内跌了15%。

这使机构投资者越来越警惕，交易量下降了，经纪公司手里所持的证券出现了贬值，收入来源大打折扣。经纪公司开始破产了。

纽约证券交易所不得不拿出一笔钱转给特别信托基金，以避免大经纪公司倒闭，但其效果是杯水车薪，这是因为不止一家大经纪公司面临危机。美国国会建立了证券投资者保护公司。

大机构投资者当时持有市值最大的50只股票，由于此时很多大机构投资者都已经上市，如果将这些股票大量抛售，自身的市值就会不可避免地下跌，他们的投资组合就会大幅缩水。于是，他们不得不竭尽全力维持那些市值最大的股票的价格。

那些规模不是很大的经纪公司开始纷纷关门和停业，或被其他公司合并、接管。

1970年6月，市场开始反弹。1972年，经济形势好转了一些，道·琼斯指数接近1 000点。

短暂的繁荣很快就在1973年结束了，道·琼斯指数又开始下跌。这个时候就连那些大机构投资者极力想要保住的市值最好的股票也开始狂跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这一切都与当时美国社会的动荡有关。在人们不愿意投资的时候，银行开始推出定期存款业务，并提供前所未有的高利率，人们存款得到的利息甚至要超过投资股票和债券的收益，而且一点风险都没有。于是，大量资金涌入银行，共同基金止步不前。

这时的华尔街再也没有以前那样吸引人了，充斥其间的都是悲剧。纽约证券交易所的席位价格也降到了最低。人人都以为华尔街即将灭亡。

也就是在这个时候，纽约证券交易所一贯奉行的私人俱乐部作风被彻底抛弃了，交易所总裁和管理委员会主席合并成为一个职位。1975年5月1日，固定佣金制被废除，开始实行浮动佣金制，降低了证券交易的成本。这一变革使纽约证券交易所保持并扩大了它在世界上的领先优势。

同年，美国通过了《证券法修正法案》，下令将全国各个交易所连接起来，形成全国性的市场体系。

与此同时，科技又来挽救华尔街了，那就是微型计算机。

计算机的运用与纳斯达克

经纪公司为了解决后台工作速度太慢的问题，开始在计算机技术上进行了大量投资，但是，20世纪60年代末期的计算机体积庞大、难以操作而且价格十分昂贵。60年代早期，证券交易还几乎完全依靠喊话和纸笔来完成。证券的买单和卖单指令首先通过电话传给大厅里的记录员，由他们写下来交给经纪人去执行。当买卖执行完毕后，经纪人们再将交易记录交还给记录员。人们仍旧使用股票自动报价机将最新的报价发往全美各地的经纪公司，随着交易量的急剧上升，自动报价机几乎不断地在“吐出”没有尽头的纸带。

1965年，自动报价机终于与一块电子显示屏相连接，使整个大厅的人都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以同步看到正在打印的记录单上的股价信息。

1971年，英特尔公司推出了第一款微处理器，将计算机微缩到一块硅片上，并且能够以很低的成本进行大规模生产，面世以来价格还在不断下降。

1981年，纽约证券交易所焕然一新，一排排钢架和电缆支撑起无数的电视屏幕和电子显示器。这些信息不仅是这一家交易所的交易信息，而是纽约证券交易所挂牌证券在全国各家交易所的信息。现在，纽约证券交易所重振雄风。

但在电子化方面它并不是走在最前面的，走在最前面的是纳斯达克。

纳斯达克证券市场由全美证券交易商协会创立并负责管理。它是1971年在华盛顿建立的全球第一个电子交易市场，原名叫“美国证券交易商自动报价系统”。这一系统一开始就是计算机系统，与它签订协议的交易商有800多家，这一系统可以为它们提供2 400种未挂牌证券的信息。事实上，20世纪80年代末期，美国只剩下了两个交易市场，一个是纽约证券交易所，一个就是华盛顿的纳斯达克市场。

信息和服务业的兴起催生了纳斯达克。纳斯达克在刚成立的时候就是一个完全采用电子交易、为新兴产业提供竞争舞台、自我监管、面向全球的股票市场。纳斯达克是全美也是世界最大的股票电子交易市场。它的特点是收集和发布场外交易非上市股票的证券商报价。与纽约证交所相比，大多数公司规模较小。许多年轻的高科技公司认为纳斯达克的计算机系统是一个更加符合自然规律的地方。许多像英特尔和微软这样的公司即使已经达到要求，都没有选择迁入纽约股票交易所。

纳斯达克在上市方面实行双轨制，即分别实行纳斯达克全国市场和小型资本市场两套不同的标准体系。纳斯达克全国市场是纳斯达克最大而且交易最活跃的股票市场。要想在纳斯达克全国市场折算，这家公司必须满足严格的财务、资本额和共同管理等指标。在纳斯达克全国市场中有一些世界上最大和最知名的公司。规模较小的新兴公司在小型资本市场上进行交易，因为该市场实施的上市要求没有那么高。证券交易委员会对两个市场的监管范围并没有区别。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纳斯达克拥有自己的做市商制度，它们是一些独立的股票交易商，为投资者承担某一只股票的买进和卖出。这一制度安排对于那些市值较低、交易次数较少的股票尤为重要。这些做市商由其会员担任，这与其保荐人构成方式是一致的。每一只在纳斯达克上市的股票，至少要有两个以上的做市商为其股票报价，一些规模较大、交易较为活跃的股票的做市商往往能达到40至45家。这些做市商包括美林、高盛、所罗门兄弟等世界顶尖级的投资银行。

由于采用电脑化交易系统，纳斯达克的管理和运作成本低、效率高，增加了市场的公开性、流动性和有效性。相比之下，在纳斯达克上市的要求是最严格而且复杂的，同时由于它的流动性很大，在该市场上市所需进行的准备工作也最为繁重。

纳斯达克股票市场还编制了纳斯达克指数。纳斯达克指数是所有在纳斯达克交易的股票的资产加权指数，而道·琼斯指数是按股票价格加权的，用来反映美国市场30只成分股的表现。在1971年第一个交易日时设为100点。大约10年后，指数翻番到了200点。由于它包括很多新型产业，所以比道·琼斯指数更具有综合性。

纳斯达克的成立使美国进入到一个新经济时代，开创了科技与资本结合的机制，引领了20世纪最后30年新经济的发展。在随后的几十年里，电脑、网络等新型高科技产业在纳斯达克上市，以此造就了硅谷。

从一开始，纳斯达克和纽约证券交易所就是一对死对头。纳斯达克后来居上，成为发展速度最快的股票市场，交易量超过了纽约证券交易所，纽约证券交易所的地位受到了威胁，但在上市股票的市值方面仍高于纳斯达克。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亨特兄弟白银囤积案与股市崩盘

进入20世纪，囤积和逼空案似乎远离了人们的视野，因为这个时候股票市值非常高，股票逼空的成本连想都不敢想，这种情况在股市已经不可能出现。但在商品市场上，这种可能还存在。

随着黄金在国际储备和贸易中的地位日益增加，白银的价格也日益滑落。1910年，每盎司黄金的价格是每盎司白银价格的38倍左右，到了1930年则提升到近63倍，1940年提升到近100倍。也就是说，在1910年选择持有白银作为储备工具的人，在30年后的财富将只有选择黄金为储备工具的人的30%。

60年代以后，形势明显有所改观，因为金本位显然难以维持，货币自由浮动只是时间问题。通货膨胀的阴影日益明显。由于美国政府禁止个人持有黄金，希望购买贵金属保值的投资者只能选择白银，这在一定程度上维持了白银价格。到了1970年，黄金与白银的比价降低到了23倍，这是20世纪以来的最低点。一年多以后，尼克松总统宣布放弃金本位，对美元实施一次性贬值并允许汇率自由浮动。此后，黄金和白银的价格终于可以按照市场规律波动了。

70年代对于全世界的金融家和企业家来说都是充满危机和挑战的10年。美国在越南战场难以自拔，中东战争导致石油禁运和产量不稳定，石油输出国组织登上历史舞台，拉美国家出现货币危机，苏联在军事上采取咄咄逼人的态势，这些都加剧了宏观经济的不稳定性。美国和欧洲经济出现了“滞胀”，其标志是石油、黄金、白银等“保值商品”的价格飞涨。

在商品市场大牛市的背景下，许多交易商和银行家把大笔资本投入到商品期货和现货投机，期货价格反过来影响了现货。其中，最著名的例子莫过于石油大王亨特家族的冒险奇遇。与亨特家族相比，华尔街和芝加哥交易所的那些交易商只能算是小巫见大巫。在黄金和白银产量大大提高，国际市场流动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性很强的70年代，亨特家族居然凭借其强大的财力和关系，近乎垄断了白银市场，并促使银价飞涨。

亨特家族在1980年之前，一度名列世界最富有家族之列；今天它的地位有所衰退，但仍然不可小视。这一家族的创始人H.L.亨特于1889年出生在伊利诺伊州农村，是家里最小的孩子。他的父母经营农场，家境比较富裕，但他从小就没有接受过正规教育。1912年，23岁的亨特开始在阿肯色州经营棉花种植园。第一次世界大战带来了农产品价格上涨，亨特因此赚到了第一桶金。

H.L.亨特真正成为巨富开始于石油产业。1950年，他组建了亨特石油公司，他本人和家族财产基金会拥有其100%的股份。他坚持完全家族化的经营模式，决不对外发行股票，并且在很大程度上依赖于家族成员管理企业。H.L.亨特有14个孩子，其中就有后来在期货市场上呼风唤雨的金融巨鳄尼尔森·亨特和威廉·亨特。

1957年，《财富》杂志估计H.L.亨特拥有4亿到7亿美元的财富，是当时美国最富有的8个人之一。第二代亨特家族成员并没有坐享其成，而是到处寻找新的投资机会：尼尔森·亨特致力于开发利比亚油田，不过后来利比亚政局动荡导致油田被没收，潜在投资损失可能高达40亿美元；卡罗琳·亨特开设了酒店和旅馆集团，自己担任董事长；拉马·亨特参与组建了北美橄榄球联盟和北美英式足球联盟，并将一年一度的橄榄球总决赛命名为“超级碗”；斯万尼·亨特曾经担任美国驻奥地利大使，并在哈佛大学肯尼迪政府学院任教。可以说，亨特家族对美国政治、经济的影响力渗透进大部分人的生活。

1974年，亨特兄弟大量收购白银，致使银价翻了一番。1979年年末，市场上已经没有白银的卖空者了。亨特兄弟囤积的白银达到2亿盎司，基本上是当时的市场流通总量。他们开始推动白银价格的上升，使银价上涨了7到8倍。

但亨特兄弟并没有算无遗策，相反，当时的形势对他们很不利：一方面，购买白银欠下的债务由于通货膨胀使利息变得太高了；另一方面，美国政府拥有大量的白银储备。

1980年1月，白银价格继续上涨，很多曾经关闭的银矿重新开工，无数家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

庭把家里的银质茶具和器皿甚至银币都拿出来卖给亨特兄弟。亨特兄弟现在是市场上唯一的买家。由于不断有白银送到他们的面前，他们为了保持银价，不得不到处向银行借款。但是，很快银行就无法再提供资金了。在美国政府、芝加哥期货交易所和世界各国交易商的一致打击下，银价开始下跌。3月27日，银价一天之内下跌了一半，亨特家族损失惨重，引起了股市恐慌，股价开始大幅下跌。

亨特兄弟去华盛顿拜见政府官员，试图争取财政部贷款给他们，帮助他们渡过难关。此时，亨特兄弟手里还有6 300万盎司白银，如果一下子抛出，市场就会彻底崩溃。另外，美国的一些主要银行，如果得不到财政部的帮助来偿还贷款，也会面临破产的危险。在权衡利弊之后，联邦政府拨出10亿美元的长期贷款来拯救亨特家族及整个市场。

亨特兄弟损失惨重，所有的债务都被银行重组，还得在10年之内还清欠下的债务，1987年被宣布破产。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十五章

互联网时代

1987-1999

格林斯潘挽救危机

鲍斯基和杠杆收购

密尔肯和垃圾债券

网络股和网上投资兴起

房屋抵押贷款迅速发展

索罗斯与亚洲金融危机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格林斯潘挽救危机

1987年10月19日，星期一，华尔街上的纽约股票市场刮起了股票暴跌的风潮，爆发了历史上最大的一次崩盘事件。道·琼斯指数一天之内重挫了508.32点，跌幅达22.6%，创下自1941年以来单日跌幅最高纪录。6.5小时之内，纽约股指损失5 000亿美元，其价值相当于美国全年国民生产总值的1/8。

这次股市暴跌震惊了整个金融世界，并在全世界股票市场产生多米诺骨牌效应，伦敦、法兰克福、东京、悉尼、香港、新加坡等地股市均受到强烈冲击，股票跌幅多达10%以上。股市暴跌狂潮在西方各国股民中引起巨大恐慌，许多百万富翁一夜之间沦为贫民，数以千计的人精神崩溃，跳楼自杀。这一天被金融界称为“黑色星期一”，《纽约时报》称其为“华尔街历史上最坏的日子”。

股灾后很多人提出不同的理论，主要认为股灾成因包括：程式交易、股价过高、市场上流动资金不足和羊群心理。

最多人认同的理论是股灾由程式交易引起。程式交易用电脑程式实时计算股价变动和买卖策略，在70年代末渐渐在华尔街盛行，程式交易令大宗的股票交易和期指交易可以同时买和卖。股灾后很多人说电脑程式看到股价下挫，便按早就在程式中设定的机制加入抛售股票，形成恶性循环，使股价加速下挫，而下挫的股价又使程式更大量地抛售股票。

投资组合保险也是原因之一。所谓“投资组合保险”，就是当市场下滑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，为止住损失，就卖掉股票。这里有个前提，就是得有潜在的接盘者。但在那一天，所有的接盘者都消失了，投资组合保险的操作方式将股价快速往下推。而且，投资组合保险依靠的是几乎没有限制的资金流动性，但流动性并不总是存在，资金的流动性有时会干涸。在每个人都想卖出时，这样的投资策略是不可行的。

经济学家理查德·罗尔认为，市场全球化是主因。因程式交易只在美国盛行，但没有太多程式交易的香港和澳大利亚股市却在10月19日当天带头下挫，因此市场全球化使在一个主要股市的大幅波动在一天内蔓延全球股市。

这场股灾像很多灾难一样并非没有征兆。总体而言，全球经济在1987年来临时还比较健康，1982年开始的经济增长持续到了第五年，通货膨胀和失业率在下降或保持着一个稳定的水平。但在这一年中，经合组织国家的贸易失衡状况在加剧，美国的贸易赤字持续增长。8月25日，道指达到了历史新高——2 722.42点后，各种利空消息充斥着市场：国债收益持续增长；美国财政部表示要使美元贬值；甚至伊朗导弹在波斯湾击中一艘美国军舰的谣传也使股市一惊一乍。10月16日，道指下跌17.5%——109点，跌到2 246.74点，一时成为其历史上跌幅最大的一天。

出人意料的是，1987年的股灾并没有造成经济衰退。这在很大程度上得益于美联储的及时干预，那时刚刚上任的美联储主席是格林斯潘。

艾伦·格林斯潘，美国犹太人，美国第十三任联邦储备委员会主席，曾多次访问中国。许多人认为他是美国国家经济政策的权威和决定性人物，如他决定美国政府对通货膨胀的态度。他被媒体业界看做“经济学家中的经济学家”和“大师”。

1987年8月，格林斯潘被里根总统任命为联邦储备委员会主席，并在1991年7月和1996年2月在布什总统和克林顿总统的任命下接连续任联邦储备委员会主席。

从1913年起至今，美联储一直控制着美国的通货和信贷，起着最后的借款人的作用，并运用公开市场业务、银行借款贴现率和金融机构法定准备金比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率三大杠杆调节经济，旨在为美国“提供一个更安全、更稳定、适应能力更强的货币金融体系”。

美联储主席这一职位对于格林斯潘来说真是太熟悉不过了。从1987年算起，格林斯潘已经在这个位置上干了12年，这在美国历史上是极为罕见的事情。历届美国新总统搬进白宫，第一件事就是把内阁统统换上自己的人马，从里根政府到克林顿政府，华盛顿官场中能够历经多次人事震荡而始终屹立不倒的大概也只有“三朝元老”格林斯潘。

1962年，格林斯潘出生在纽约市一个金融世家，是家中独子。1948年，他在纽约州立大学获得经济学学士学位。1954年，年轻的格林斯潘加盟纽约的汤森公司。不到5年，他便拥有该公司的一半股份，公司也被改名为汤森—格林斯潘咨询公司，并出任总裁。那段时间，格林斯潘广交朋友，在华尔街赢得“最精明证券商”的声誉。30年里，格林斯潘不仅在华尔街声誉卓著，而且频频游走于华盛顿官场，为自己从商人向官员的转变做足了准备。

1987年，美联储主席沃尔克退休，格林斯潘出人意料地应声而起，被里根总统任命为继任者。在美联储的历史上，格林斯潘的出现所以显得突兀，是因为美联储主席向来从内部产生，而格林斯潘以前从来没有在美联储任过职。

他的方法很简单。股灾发生的第二天，格林斯潘就指挥美联储购买了大量的国债，这相当于在银行系统中创造了120亿美元的流动性，这又使联邦基金利率在一天内下降0.75个百分点。

充斥于市场的大量流动性非常有效地稳定了市场情绪。同时，当时的里根政府也表现得极为镇静，支持一些大公司宣布要趁此机会大量收购其他企业股票，这也在很大程度上恢复了投资者的信心，市场恐慌被成功地阻止了。格林斯潘的正确应对使人们由此建立起对美联储的信心。

1987年的股灾使华尔街和美国政府意识到有必要建立防范机制。很快，纽交所采取了一种名为“断路器”的制度，即大盘跌停，也就是在市场下跌到一定程度时，整个市场就停止交易。虽然很多人对这个控制机制的有效性表示怀疑，但在恐慌弥漫市场时，这种机制对于稳定人们的情绪无疑是有帮助的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另外，信息沟通和信息处理能力的缺乏也是导致“黑色星期一”的成因。股灾过后，这一问题受到重视，大笔资金被用于扩大纽约证券交易所信息处理量。

鲍斯基和杠杆收购

20世纪80年代是一个各种新人和新思想涌入华尔街的时代，杠杆收购开始兴起，这一游戏的最大玩家是伊万·鲍斯基。他就是电影《华尔街》中道格拉斯扮演的戈登的原型。他在杠杆收购中的手法叫风险套利，这种手法靠的是大量的内幕交易。

鲍斯基是苏联移民的后代，他毕业于底特律大学法律系。30岁以前，他不确定自己到底想做什么样的生意，直到1966年他在华尔街登上了股票分析师的宝座。他的起家是依靠他太太的家族——资产雄厚的房地产大企业。1975年，他自己的套利交易公司才正式成立。到了80年代中期，他的身价已经上升至200万美元，并因此获得绰号——“可怕的伊万”。他的《疯狂的兼并》一书在1985年出版，里面阐述了他不可思议的套利交易的艺术。

杠杆收购也叫反收购。以前的收购方法是买下上市公司的股票，然后以更高的价格在股市上出售。杠杆收购与之相反，它是在一家上市公司快要被别人收购的时候，买入这家公司的股票。等这家公司被收购后，股价上涨时再卖掉手里的股票。在这个过程中，购买股票的钱是通过借债获得的，而还这笔钱是用公司未来经营中的现金收入来偿还的。这也叫风险套利。

通常，急迫收购一家合法企业的交易是仗着收购作战经验，但鲍斯基靠的是内幕交易。为了保证风险套利能成功，鲍斯基编制了一张庞大的银行家和经济人的网络，然后用钱从他们那里获取内部信息。他是个工作狂，一天有20

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个小时扑在第五大道大理石砌成的办公室里，主控台上包围了300条电话线。他的特长就是瞄准接收目标。

1986年11月的一天，美国证交所指控鲍斯基涉嫌利用内幕非法哄抬股价，在大量并购案中攫取了2亿美元。鲍斯基因此而被捕，被判刑3年半，罚款1亿美元。

1986年的鲍斯基事件震惊了美国国会。这起巨大的丑闻从美国公众的投资中心扩展开来，触动了一些美国最富有的人。一起民事与刑事诉讼调查揭示出鲍斯基非法活动的证据，一层一层地拨开了涉及2.5兆（万亿）美元的股票市场。

杠杆收购在20世纪80年代开始盛行，当时公开市场发展迅猛，向借贷人敞开了方便之门，允许他们借贷数百万美元去购买那些本来很勉强的项目。在杠杆收购发展之初的1980年，被认为是杠杆收购之基的四大并购项目，其累计交易额就达到了17亿美元。1988年是杠杆收购的发展巅峰时期，当时累计交易额已经达到1 880亿美元。

这些通过大举借贷完成的交易行为，必然会导致极大的风险，也就是那些利率极高的“垃圾股”。这些垃圾股所以风险极大，是因为它们往往用高利率去吸引股东，而其背后却无支持力量。所以，毫不奇怪，一些80年代的项目最终演变成为灾难，并以借贷人的破产收场。

杠杆收购方法的典型优势在于并购项目的资产或现金要求很低，有些管理人员管理公司的方式往往是以牺牲公司股东利益和公司长远优势为代价的。通过并购可以使这些管理人员或者立马出局，或者遵守“规矩”。高额利息偿付的压力迫使管理人员不得不想方设法提高运营绩效和生产效率。头脑里紧紧绷着“债务”这根弦，他们的注意力不得不时时集中在各种提高绩效的行动上，如剥离非核心业务、缩减规模、降低成本、投资技术改造等。

当债务比率上升时，收购融资的股权就会作一定程度的收缩，使私募股权投资公司只要付出整个交易20%至40%的价格就能够买到目标公司。

对于杠杆收购的批评主要集中在，并购公司通过盗用第三方的财富来榨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

取目标公司的额外现金流。被收购公司由于支付利息而享受的免税政策，在随后的生产运营过程中只有很少的赋税，但股东分配到的股息享收不到这样的优惠。此外，与杠杆收购最大的风险存在于出现金融危机、经济衰退等不可预见事件，以及政策调整等。这将会导致：定期利息支付困难、技术性违约、全面清盘。此外，如果被收购方经营管理不善、管理层与股东们动机不一致都会威胁杠杆收购的成功。

尽管早期的杠杆收购市场通过巨额股东收益和提高运营效率创造了价值，但是到80年代末期情况发生了恶化。1989年前8个月出现了价值40亿美元的垃圾债券被违约和延期偿付。危机的第一个信号是1989年9月加拿大企业家罗伯特·坎皮奥的零售王国发生了财务困难。他未能支付一笔到期利息，结果造成杠杆，公司在3天时间内平均股票价格出现了2个百分点的异常收益。垃圾债券的基差从500个基点上升到700个基点，流入垃圾债券共同基金的资金出现了急剧下跌。

一个月后出现了第二个信号，花旗银行和大通银行未能向联合航空公司首席执行官沃夫提供用于将公司私有化所需的72亿美元贷款。未能获得贷款的消息震动了整个股票市场，风险套利者纷纷抛出手中持有的股票。

不久坏消息接踵而至，许多美国大型公司的经理申请第11章破产保护。1990年，负债金额在1亿美元以上的破产公司总数达到了24家，这些公司的总负债额超过了270亿美元。1991年大额破产案上升到31宗，尽管负债总额下降为210亿美元。1992年，大宗破产案的数量急剧下降，但涉案负债金额仅略有下降。杠杆收购市场萎缩幅度如此惊人，以致人们预言杠杆收购和垃圾债券将会灭绝。

在华尔街，现代化和创新的狂风总是刮个不停。在这股狂风之中，光荣与丑恶常常相伴而行，直到真相大白之前，谁也分不清究竟谁是谁非、谁胜谁负。以发行“垃圾债券”（又称高利率风险债券）闻名的迈克·密尔肯转眼之间就从小企业的“救世主”变成了20世纪华尔街最大的骗子。之中功过是非，谁予评断？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

密尔肯和垃圾债券

密尔肯所在的德雷塞尔银行成立于1935年，早先叫做伯哈姆银行，是由托比·伯哈姆一手创办的。70年代，伯哈姆银行兼并了德雷塞尔银行和郎贝尔银行，改名德雷塞尔·伯哈姆·郎贝尔银行。合并后，德雷塞尔银行逐渐地形成了相当的规模，在股票交易方面也有了一点名气。可是，在当时那些较大的投资银行纷纷拼命工作以争取大企业的情况下，德雷塞尔银行并没有多少客户。

德雷塞尔银行独辟蹊径。一位叫迈克·密尔肯的年轻分析员开始研究起一种高风险利率债券。这些垃圾债券的发行者一般都是些濒临破产的企业或小企业，因而几乎没有什么人对此感兴趣。当时被称为“六家银行俱乐部”的华尔街的一流投资银行几乎垄断了全部的“高贵”债券的发行业务，只有它们才能为675家历史悠久且经营业绩突出的大企业发行债券。德雷塞尔银行被排斥在外，根本就没有发行债券的权力。此外，未经借款资格审查机构同意的无数小企业和某些经营不善的较大的企业集团也统统不能涉足借贷一类的融资渠道。

针对这一现状，密尔肯极力说服投资者购进某些大企业或虽名不见经传但是有发展前途的小企业发行的垃圾债券。密尔肯声称，垃圾债券同样具有“高贵”债券的优惠，甚至有过之而无不及。也许，他本人也没有料到，若干年后，他的这一不同寻常的分析和宣传竟然影响到整个美国的金融和经济秩序。

到1978年，密尔肯已经在银行界积累了相当的实力。德雷塞尔银行也逐渐成为大规模发行垃圾债券的第一家银行。通过德雷塞尔的努力，垃圾债券已经不仅仅限于“经营不善”的企业或小企业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

80年代初，德雷塞尔的行政执行官弗雷德·约瑟夫决心运用垃圾债券从财务上资助企业标购。约瑟夫的这一新想法开创了所谓“核金融”的新纪元，大公司的老板们则吓得魂飞魄散。1982年，德雷塞尔银行开始通过垃圾债券形式发放较大比例的贷款来兼并企业。这就是著名的杠杆并购。采用杠杆并购形式具有一些其他形式不具备的好处，特别是在标购者资金不足时。采用杠杆并购，标购者的资金来源除自有现金外，还可以接受银行贷款，此外还可以进行直接融资。所谓“直接融资”，最早主要是由那些资金雄厚的保险公司手中的不可转让债券组成。

德雷塞尔银行发明了以垃圾债券作为形式的直接融资。对许多小企业和标购者来说，利用垃圾债券做金融杠杆，其代价并不高昂。垃圾债券使“小金鱼”反过来吃“大鲸鱼”变得越来越容易。这也正是大老板胆战心惊的原因所在。利用垃圾债券为标购企业提供资金，银行家们并不需要根据借款人拥有多少资产来发放贷款，而是看标购对象拥有多少财力，以标购对象的资产作为标购者以后偿还资金的保证。

1983年，德雷塞尔银行决定扩大并购业务。年底，银行在密尔肯所在的贝弗利山庄开了一个研讨会，重点讨论并购问题。与会者花了整整两天的时间探讨如何运用他们在筹集资金方面的优势，以帮助企业的并购业务。哪一类并购最难筹集资金呢？密尔肯的回答是敌对性标购。因为这种标购中的信息是极不完备的，标购者仅掌握了一些公开的材料，标购者对能否实现标购也毫无把握。可是密尔肯看准了这一业务。后来的事实证明，这的确是一件具有无比威力的现代金融武器。

1984年12月，密尔肯筹划了一场使他名声大震的标购事件，这就是皮根斯袭击海湾石油公司事件。标购虽因海湾公司转头与标准石油公司合并而未获成功，但是这次事件证实密尔肯在数天之内筹集数十亿美元甚至上百亿美元的能力，这使密尔肯信心大增。几个月后，在索尔·斯坦伯对迪斯尼乐园发动的攻击中，密尔肯再次在实践中证明了他有能力提供标购所需的7亿美元。德雷塞尔银行终于找到了寻求多年的英雄用武之地。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于许多人来说，密尔肯已经开创了一个“全新的金融宇宙”。《福布斯》杂志称，企业有了垃圾债券，就好像银行可以自己印制钞票。

不过，发行垃圾债券的巨额利润很快使其他银行开始积极参与该市场的竞争。实际上，借助垃圾债券帮助企业发动标购袭击就像是一种真正的获利丰厚的赌具——吃角子老虎机。据一般估算，银行在标购过程中收到的各种名目的手续费、佣金将达到标购计划所需资金的4%至5%。如一项需要20亿美元的计划，银行刚开始要收取100万至200万美元的咨询费，然后还有一笔承担出资义务的佣金，约1 100万美元。如果标购成功，垃圾债券确实发行的话，银行还将收到约占放款总额3%至4%的利差。最后，银行还可以赚取一些与出售标购对象资产有关的佣金。

密尔肯工作极为疯狂，每天清晨5点30分准时到办公室。据估计，其每天工作时间约18至20小时。密尔肯有一间办公室，但他几乎从不待在里面，“他的办公室就在交易大厅”。密尔肯的工作班子收入都极为可观。当时德雷塞尔银行职员的人均年薪约1.7万美元，而密尔肯的班子1986年的收入估计在2.5亿美元。密尔肯是德雷塞尔银行的第三大股东，拥有银行4%的股份。据估计，到1985年，密尔肯的个人财产就已达5.5亿美元。密尔肯很少有时间进行消遣。他唯一的消遣是打网球。但是，他的球风并不好，赢得起，却输不起。

密尔肯相信“金融是一门艺术”，而不是科学，因此，他告诫人们不要相信报纸上观察家们的解释和预测。

开始时，密尔肯几乎垄断了大部分的垃圾债券市场。后来，德雷塞尔银行的比重虽然有所下降，但即使是在各投资银行发行垃圾债券竞争十分激烈之时，德雷塞尔银行的市场份额也没有低于50%。

密尔肯虽然因此而名声大震，不过也因此得罪了不少美国企业界的大亨们。这些人把密尔肯视为十恶不赦的流氓和野蛮人。华盛顿的大老板们与华尔街的金融家联合在一起，盼望德雷塞尔银行早日垮台。他们也积极努力鼓动德雷塞尔银行的客户们跳槽。或许天遂人愿，他们的希望很快就变成了现实。

1987年3月，密尔肯并购业务的竞争对手斯泰雷公司向法院递交了控告德

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

雷塞尔银行的诉状。诉状声称，德雷塞尔银行在没有通知对方的情况下，通过预谋的敲诈勒索和欺骗活动，积累了斯泰雷公司5%以上的股票。此后，新闻界传出了种种流言，特别是盛传密尔肯与伊文·博斯基丑闻有关。有关部门组织了一个调查组开始对关于密尔肯的指控进行调查。随后几年内，调查一直在进行之中。大家渐渐对这一切开始淡忘。直到《华尔街日报》刊登了一篇关于密尔肯4年来为摆脱罪行而设计的种种行为的报道，公众的兴趣才再次被挑起。很多人都为密尔肯1988年以后的“非法内幕交易”而目瞪口呆。

密尔肯的秘诀说穿了也很简单，如果他要卖出垃圾债券，就卖给在贝弗利山庄楼上的哥伦比亚储蓄银行分行。该银行总裁是密尔肯的朋友，他们之间有一定的协议。此外，密尔肯还与另外一些人合谋，以便卖出他的垃圾债券。

随着丑闻一件件被揭发，迈克·密尔肯转瞬从“垃圾债券”大王变成了华尔街最大的骗子。密尔肯在被联邦法院传讯时，同意将他名下的6亿美元资产拨入政府账户，以保证他如果有罪的话能够有钱还债。也许，他没有想到，法庭在经多方取证后，最终判决密尔肯有罪。

网络股和网上投资兴起

1969年，Internet在美国军方诞生。当时只有军事机构和很少的科技人员了解和使用。随着多媒体技术的推广和广泛应用，Internet的商业化发展突飞猛进，成为一个覆盖社会各个领域的公众信息网络。自1993年对社会公众开放以来，短短6年时间内，全世界250个国家中有240个提供Internet上网服务。全球Internet服务商达7 500家，其中60%在美国，为4 500家。Internet共有150万个网址，3.5亿个网页。此外，尚有搜索者无法查到的大量“黑色信息”，如那些不以超级文本链接（HTML）格式存在的大型数据库。现在，至少有1.5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亿人使用Internet。Internet正在以每年100%的速度发展，大大高于电话网络5%到10%的发展速度。倘若这种发展速度得到持续，到下一个10年的中期，Internet的规模将超过电话网络。

美国是世界上上网人数多的国家。据1998年9月底公布的一项由尼尔森媒体研究与商业网络进行的关于Internet使用情况的调查，到1998年6月，16岁以上的美国人中，1/3以上上了网。上网者在9个月中增加了1 800万之多，累计达到7 020万。1997年完成的相同调查得出的结果是5 200万美国人上了网。以此估算，到1999年6月，美国上网人数已达9 400万人以上，占世界上网人数的60%多，在全世界遥遥领先。

Internet产业包括基础网络运营、电子商务、软件应用以及中介服务公司的经营。研究表明，美国的Internet产业正在以惊人的速度发展。1995至1998年期间，Internet产业以每年1.74倍的速度增长，而同期美国经济的年增长率为2.8%。1999年6月10日，美国得克萨斯大学发表的一份研究报告说，1998年美国Internet产业的销售收入达到3 014亿美元，为120多万人提供了就业岗位。这一新兴产业的规模已经可以与美国汽车、电信等工业相匹敌。1998年，美国汽车和电信工业的销售收入分别为3 500亿和2 700亿美元。1998年，Internet产业的人均销售收入达到25万美元，远高于非Internet公司的人均16万美元。

在美国，网络支持下的信息产业、知识经济也得到了飞速发展。在工业制造业方面，由于实现了生产自动化和网络化，使现在制造业产值的40.4%来自网络信息产品的附加值。在农业方面，美国独立战争以后，曾以90%的农业人口生产全国所需的粮食。从20世纪80年代开始，美国政府每年拨款15亿美元，用于健全世界上最大的农业信息和市场服务电脑网络。如今，占美国人口3%的农民，生产了相当于120%的美国人需要的粮食。在教育方面，计算机和网络在学校已经普及。几乎每名公民都可以利用电脑终端，充分享用高水平教学资源和国家图书馆的藏书，从而获得机会均等的远距离教育和终身教育。从目前的产业结构来看，美国的脑力劳动者人数已经大大超过体力劳动者人数，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

网络化已经把美国带入到一个全新的数字经济时代。

早在1971年，美国就建立了为满足中小企业特别是高增长性的科技型中小企业旺盛的融资需求的场外交易市场——纳斯达克市场。纳斯达克规模巨大，做市商支持，且服务良好，成为美国硅谷高新技术公司上市的首选之地。从产业结构来看，在纳斯达克市场中，计算机、生物科学、电子通讯、医药等上市公司的股票市值占据绝大比重。

到1997年年底，美国高新技术上市公司中，有96%的互联网公司、92%的计算机公司、82%的计算机制造公司和81%的电子通讯和生物技术公司在纳斯达克上市。纳斯达克市场的上市标准较低，对于开发高新技术的公司，只要有1 200万美元的净资产，即使亏损也能上市。小型资本市场的上市标准则更为宽松，只要是根据美国《证券交易法》注册的公司就行，这就为新兴的网络类公司上市创造了良好的市场条件。

资本市场的高效率特征和源源不断的资金供给，使得在华尔街大受欢迎的高科技网络股，信心十足地展开了前所未有的大规模兼并重组，以形成强大的市场竞争优势。

自1999年4月以来，美国的网络类股票如空中飞行的特技表演，或扶摇直上，或俯冲直下。4月19日，美国纽约华尔街股市以网络股等科技股为主的纳斯达克综合指数遭受自1998年夏季以来最严重的卖压。投资者大举抛售网络股和电脑股，收盘大跌138.43点，跌幅高达5.57%，为10年来第三大跌幅。5月25日，网络类股票再度脑袋朝下，急速俯冲。

大批投资者对网络股票饥不择食，使长期研究股票市场的分析师目瞪口呆。对高科技网络股的投资成为短线投资人最热衷参与的对象。美联储统计表明，美国有4成的人炒股，一时间出现了美国证券市场上久违的“全民炒股”。最热门的雅虎和亚马逊的持股时间也常常只有一天，长的不超过一周，显示出大量进出这些股票的是一群包括学生和上班投资人在内的当日交易者投机性强的散户，而不是资金大、持有时间长的机构投资人，而踊跃撮合网上在线股票买卖的交易商也是以这些散户为客户群。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

网络股的兴起对美国股市的整体走强起到了重要的推动作用。目前，美国网络股的平均市盈率在70倍左右，其中被炒得最热的雅虎等，市盈率高达400倍以上，有时甚至高达1 000倍。美国股市在高科技网络股的推动下，使1995年2月刚到4 000点的道·琼斯指数一路飙升，到1999年4月，冲过了11 000点的关口。现在，纽约证券交易所所有上市公司股票市值为美国国内生产总值的125%以上。过去的最高纪录是1929年创造的，占国内生产总值的87%。

一个在1996年美国证券市场上还很模糊的市场投资概念，迅速地凝聚起巨大的市场认同和市场力量，在美国证券市场异军突起，吸引了全球金融界和电脑界关注，掀起高科技网络股投资热潮，猛烈地冲击着华尔街的传统投资理念和投资者。

纵观高科技网络股的市场表现，可以说，没有任何行业能够像网络股板块使华尔街感到如此刺激，使券商和投资者如此大幅盈利。1998年，如果投资人在年初以1万美元买进亚马逊的股票，年底可以回收高达10万美元，雅虎的股价1998年飙升613%，AOL的股价也上涨了500%。尝到了网络股投资甜头的投资者，在节假日也会端坐在电脑网络前，用电话线上网，对高科技网络股投资新宠下单，大量搜购网络股票。

在华尔街的历史上，破天荒地出现了不以上市公司的盈利论英雄的“极度泡沫”现象，使传统的擅长于进行上市公司投资价值分析的传统投资者（如巴菲特）乃至金融管理当局（如美联储主席格林斯潘）都大声疾呼“市场非理性繁荣”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

房屋抵押贷款迅速发展

房屋抵押贷款，又称“按揭”，是指银行向贷款者提供大部分购房款项，购房者以稳定的收入分期向银行还本付息，而在未还清本息之前，用其购房契约向银行作抵押。若购房者不能按照期限还本付息，银行可以将房屋出售，以抵消欠款。

在80年代，美国出现了大量的有房无钱的特殊群体。为解决这一严重的社会问题，在80年代中期美国新泽西州的一家银行创立反向房屋抵押贷款业务，提供那些拥有价值不菲的房屋，但缺乏其他现金收入来源或退休金不足的老年人一种融资的方式。

然而，此种金融商品的运作复杂程度远高于其他贷款和房屋买卖，且还款期的不确定性增加了金融机构的风险，因此反向房屋抵押贷款与买卖房屋相对比较而言，优点虽然甚多，但一直无法能够得到充分发展。

1987年，美国推出由政府提供保险的住宅权益转换抵押贷款，即是一种反向房屋抵押贷款的商品，反向房屋抵押贷款开始受到人们的重视。

就发行机构而言，1990年，全美仅有不到200家金融机构发放反向房屋抵押贷款；而到2002年，其数量激增至15 000家左右，目前仍在蓬勃发展之中。从1989年起到2002年年底，美国申请反向房屋抵押贷款的人数已经超过70 000笔。

就发行量而言，美国联邦政府为鼓励退休的老年人口利用反向房屋抵押贷款获得养老资金，以减轻福利机构的负担，也推出多项措施鼓励反向房屋抵押贷款的发展，并不断修正住宅权益转换抵押贷款之发行数量，由最初1987年的2 500笔，至2006年的275 000笔。反向房屋抵押贷款成为美国老年人退休金的重要来源，是另一种筹集退休金的方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国没有能力实行像北欧国家那样的福利分房制度，使所有国家公民人人拥有福利住房。那么，至少应该做到通过美国所谓骄傲的市场经济手段使所有美国公民拥有基本住房，不然美国还有什么优越性可言？前任美国政府推出帮助没有住房的低收入人群实现拥有自己住房的梦想完全正确，美国已经在这方面落后高福利国家许多年，这是一种积极补救措施。

另外，从理论上分析，向低收入人群发放房屋次级抵押贷款并不可能造成发放贷款的金融机构严重亏损，更不可能引发次级贷款危机。道理非常简单：不是所有的贷款人都会还不起贷款，还不起贷款的人必定是少数。

世界上大多数人是有信用的，特别是穷人，穷人是世界上最有信用的人群。因为富人可以运用各种经济手段（如企业破产）来逃避偿还债务。例如：一名富人拥有的企业破产，富人自己并不一定破产。从经济法律上解释破产，就是企业拥有者可以免除超出企业能力的一切债务。因为雷曼兄弟破产了，雷曼兄弟的大股东就彻底地解脱了一切债务。

再看看穷人，穷人没有企业来逃避债务。因此，全世界贷款信用最好、最可靠的贷款品种就是房屋抵押贷款，这也是全球金融机构最热衷房屋抵押贷款的原因。即使在2008年9月大批华尔街金融巨头破产倒闭的最恐慌时期，美国还不出次级贷款的比例可能不超过10%。请读者注意，次级抵押贷款是由房屋作抵押的，银行只要收回抵押房屋，贷款银行就不可能出现大幅亏损，更不可能出现次级贷款危机。

美国住宅抵押贷款证券化发展最早，也是目前发展最为成熟和完善的，其中有许多值得我们借鉴的地方。美国一级抵押贷款市场由抵押贷款借款人和贷款机构组成。政府联邦住宅管理局和退伍军人管理局是在一级市场上为抵押贷款提供担保的机构。这既保证了一级市场的贷款规模，又使该抵押贷款因政府担保而易于出售。

二级抵押市场由一级贷款机构和政府金融机构组成。三家全国性抵押贷款金融机构（联邦国民抵押贷款协会、政府国民抵押贷款协会、联邦住宅贷款抵押公司）通过收购大量零散的住房抵押贷款，再发放信誉高、有担保

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的住房证券。

从美国的实践经验来看，在其住宅抵押贷款证券化过程中，联邦政府发挥了积极的作用。它通过官方金融机构对住房抵押贷款提供担保，提高了发放抵押贷款的积极性和安全性，并先后实现了住宅抵押一级市场和二级市场的规范化。

索罗斯与亚洲金融危机

乔治·索罗斯，本名为捷尔吉·施瓦茨，出生在匈牙利的美国籍犹太裔商人。他是著名的货币投机家、股票投资者、慈善家和政治行动主义分子。他现在是索罗斯基金管理公司和开放社会研究所主席，是外交事务委员会董事会前成员。他以在格鲁吉亚的玫瑰革命中扮演的角色而闻名世界，在美国以募集大量资金试图阻止乔治·布什再次当选总统而闻名。

索罗斯是LCC索罗斯基金董事会的主席，民间投资管理处确认他作为量子基金集团的顾问。

1970年，罗杰斯和索罗斯共同创立了量子基金，取得了令人瞩目的成绩。量子基金在量子集团内是最老和最大的基金，普遍认为在其28年历史中在全世界的任何投资基金中具有最好的业绩。詹姆斯·罗杰斯既是一位杰出的投资家，也是一位优秀的大学教师。从1983年开始，他在哥伦比亚大学开设了最热门的高级证券分析课程，连投资大行家巴菲特听过他课后也连声叫好。巴菲特认为罗杰斯对市场大趋势的把握无人能及。

量子基金是全球著名的大规模对冲基金，美国金融家乔治·索罗斯旗下经营的5个对冲基金之一。量子基金是高风险基金，主要借款在世界范围内投资于股票、债券、外汇和商品。量子基金没有在美国证券交易委员会登记注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

册，而是在库拉索离岸注册。它主要采取私募方式筹集资金。索罗斯为之取名“量子”，是源于索罗斯赞赏的德国物理学家、量子力学的创始人海森堡提出“测不准定理”。索罗斯认为，就像微粒子的物理量子不可能具有确定数值一样，证券市场也经常处于一种不确定状态，很难精确度量和估计。

索罗斯的核心投资理论就是“反射性”，简单地说是指投资者与市场之间的一个互动影响。理论依据是人正确认识世界是不可能的，投资者都是持“偏见”进入市场的，而“偏见”正是了解金融市场动力的关键所在。当“流行偏见”只属于小众时，影响力尚小，但不同投资者的偏见在互动中产生群体影响力，将会演变为占据主导地位的观念。就是“羊群效应”。

在将要“大起”的市场中投入巨额资本引诱投资者一并狂热买进，从而进一步带动市场价格上扬，直至价格走向疯狂。在市场行情将崩溃之时，率先带头抛售做空，基于市场已在顶峰，脆弱而不堪一击，故任何风吹草动都可以引起恐慌性抛售从而又进一步加剧下跌幅度，直至崩盘。在涨跌的转折处进出赚取投机差价。

索罗斯凭借其过人的分析能力和胆识，引导着量子基金在世界金融市场一次又一次的攀升和破败中逐渐成长壮大。他曾多次准确地预见到某个行业和公司非同寻常的成长潜力，从而在这些股票的上升过程中获得超额收益。即使是在市场下滑的熊市中，索罗斯也以其精湛的卖空技巧而大赚其钱。经过不到30年的经营，至1997年年末，量子基金已经增值为资产总值近60亿美元的巨型基金。在1969年注入量子基金的1万美元在1996年年底已经增值至3亿美元，即增长了3万倍。

量子基金虽然只有60亿美元的资产，但由于其在需要时可以通过杠杆融资等手段取得相当于几百亿甚至上千亿资金的投资效应，因而成为国际金融市场中一股举足轻重的力量。在90年代中发生的几起严重的货币危机事件中，索罗斯及其量子基金都负有直接责任。

量子基金成为国际金融界的焦点，是由于索罗斯凭借该基金在20世纪90年代发动的几次大规模货币阻击战。这一时期，量子基金以其强大的财力和凶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

狠的作风，在国际货币市场上兴风作浪，对基础薄弱的货币发起攻击并屡屡得手。

狙击英镑是一场经典的战役。90年代初为配合欧共体内部的联系汇率，英镑汇率被人为固定在一个较高水平，引发国际货币投机者的攻击。量子基金率先发难，在市场上大规模抛售英镑而买入德国马克。英格兰银行虽然下大力抛出德国马克购入英镑并配合以提高利率的措施，仍不敌量子基金的攻击而退守，英镑被迫退出欧洲货币汇率体系而自由浮动。短短1个月内，英镑汇率下挫20%，而量子基金在此英镑危机中获取了数亿美元的暴利。在这之前，意大利里拉亦遭受同样命运，量子基金同样扮演主角。

1994年，索罗斯的量子基金对墨西哥比索发起攻击。墨西哥在1994年之前的经济良性增长是建立在过分依赖中短期外资贷款的基础之上的。为控制国内的通货膨胀，比索汇率被高估并与美元挂钩浮动。由量子基金发起的对比索的攻击，使墨西哥外汇储备在短时间内告罄，不得不放弃与美元的挂钩，实行自由浮动，从而造成墨西哥比索和国内股市的崩溃，而量子基金在此次危机中则收入不菲。

1997年开始的东南亚金融危机与1994年的墨西哥一样，许多东南亚国家（如泰国、马来西亚和东亚的韩国等）长期依赖中短期外资贷款维持国际收支平衡，汇率偏高并大多维持与美元或一揽子货币的固定或联系汇率，这给国际投机资金提供了一个很好的捕猎机会。量子基金扮演了狙击者的角色，从大量卖空泰铢开始，迫使泰国放弃维持已久的与美元挂钩的固定汇率而实行自由浮动，从而引发了一场泰国金融市场前所未有的危机。

危机很快波及所有东南亚实行货币自由兑换的国家和地区，迫使除了港币之外的所有东南亚主要货币在短期内急剧贬值。东南亚各国货币体系和股市的崩溃以及由此引发的大批外资撤逃和国内通货膨胀的巨大压力，给这个地区的经济发展蒙上了一层阴影。

在过去将近30年的历史中，量子基金的平均回报率高达30%以上，量子基金的辉煌也在于此。然而，1998年以来，投资失误使量子基金遭受到重大损

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

失。先是索罗斯对1998年俄罗斯债务危机和对日元汇率走势的错误判断使量子基金遭受重大损失，之后投资于美国股市网络股也大幅下跌。至此，索罗斯的量子基金损失总数达近50亿美元，量子基金元气大伤。

2000年4月28日，索罗斯不得不宣布关闭旗下两大基金——量子基金和配额基金，基金管理人德鲁肯米勒和罗迪蒂“下课”。量子基金这一闻名世界的对冲基金至此寿终正寝。同时，索罗斯宣布将基金的部分资产转入新成立的量子捐助基金，继续运作。他强调指出，量子捐助基金将改变投资策略，主要从事低风险、低回报的套利交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十六章

巨人的倒下

1999–2011

安然公司财务造假案

互联网泡沫

麦道夫骗局

次贷危机中倒下的巨人

最大的赢家约翰·保尔森

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

安然公司财务造假案

安然公司，原名北部天然气公司，成立于1958年，总部设在美国休斯敦，是一家指向美国国内的能源类公司。

安然公司曾经是美国最大的天然气采购商以及出售商，也是领先的能源批发销售商。另外，该公司还运营着一家天然气管道系统和宽频部门。安然在10年前成立时只是一家天然气分销商，但如今它已经成为拥有340亿美元资产的发电厂。安然公司同时也经营纸、煤和化学药品等日用品。该公司在美国控制着一条长达32 000英里的煤气输送管道，并且提供有关能源输送的咨询、建筑工程等服务。

公司所属7家分公司分别负责运输与储存、国内天然气与电力服务、国际经营与市场开发、油气勘探与生产和再生能源开发利用等5个领域的经营业务。1996年，公司总收入达到132.89亿美元，净收入达到5.84亿美元，总资产为162亿美元。

在2000年出版的《财富》杂志上，安然位于世界500强企业之中的第16位。像这样的一个能源巨头，却在2001年的时候轰然倒塌，万名员工因此失业。据日后审计部门统计，破产之后的安然公司欠债高达312亿美元。究竟是怎样的原因导致这样一个能源企业巨头在一夜之间倒塌呢？这一问题值得我们探究一番。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果要深究安然破产的内部原因，必然要从它的财务问题下手。早在1987年，安然公司就在暗地里贿赂了沙特和科威特等国家的官员，因而可以获取欧佩克实施工程的内部消息。这些内部消息使公司在石油交易中能够获得更丰厚的利润。虽然这些劣迹在当时就已经被审计人员发现，并且向上汇报给公司的董事长麦克和首席财务官肯，但是这两个人并没有对此作出任何措施，相反，他们让审计人员停止调查。

很显然，安然公司高层更加看重这一行为为公司带来的巨额利润。相比之下，奉公守法反倒显得不那么重要。从这里我们可以看出这家公司对于诚信似乎并不那么看重，为了获取更多的利润，他们可以使用任何手段。

事情还没有结束，他们躲避法律的办法还有很多，公司先后成立了多家离岸公司，用离岸公司来避税，提升公司盈利。离岸公司的设立使安然得以随心所欲地调遣资金而不被注意，同时能够掩盖公司的经营亏损。这样，公司变得虚胖了。

与此同时，公司的盈利状况并没有得到任何改善，公司高管们每天担心的不是如何更加良好地经营这家公司，而是在每个季度绞尽脑汁掩盖亏损、虚增利润，以致达到不能自拔的地步。

由于假账的存在，安然此时的困境在表面上没有任何反应，相反，这家企业看起来正在蒸蒸日上地发展着，安然的股价屡创新高，公司的高管开始利用内部消息大把炒作自己的股票，金额达数千万美元。

公司CFO一手创立离岸公司虚增利润，一手操纵股价交易，使自己和朋友们的上亿美元股本稳赚不赔，而安然公司和其他不知情的股票投资者要为此付出代价。2000年8月，安然股票达到历史高位每股90美元，这时安然公司董事长开始抛售自己持有的公司股票，他当然知道公司隐瞒的亏损有多少。

与此同时，一般投资者被建议继续吃进安然股票，股价还会无休止地涨下去。安然高层向投资者承诺公司股价会涨到130至140美元一股，背地里悄悄将自己手里的公司股票出空，因为他们知道公司前景不妙。

公司高层的抛售行为导致安然股价回落，而投资者仍然被建议继续买进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或持有安然股票，他们被暗示股价即将反弹。公司CEO雷面对市场的不利传闻，深居不出，每次直到无法回避时才出来发表一则声明，给投资者鼓气，保证公司运转一切正常。到2001年8月15日，安然的股价已经跌至42美元一股。许多投资者仍旧深信雷的讲话，认为安然股票会引领市场。他们越买越亏，越亏越买。

到10月底，股价已经跌至15美元，而很多投资者却视此为一个买入安然的良机，因为雷不断地在媒体上为他们打气。直到一个月后，2001年11月28日，公众才获知了安然以前隐藏的经营亏损，而这时安然的股价已经跌破1美元。

真相在灾难到来的时候终于显现出来。所有涉及此案的安然高管们都受到了应有的法律制裁，纷纷被捕入狱。他们给这个社会带来的影响是巨大的。这一事件已经震动到美国和英国政坛，据悉自1990年以来安然向两国政要献金超过600万美元。

许多企业也被这一事件牵连，为安然服务的著名五大国际会计事务所之一安达信被诉妨碍司法公正，并因此倒闭，世通公司宣告破产，花旗集团、摩根大通、美洲银行等也因涉嫌财务欺诈，向安然破产的受害者分别支付了20亿、22亿和6 900万美元的赔偿金。美国经济一时之间陷入低谷。

客观地说，美国安然公司的破产事件给资本市场的启示是深刻的，尤其是对金融界的教训更值得我们深思。作为银行，如何对借款人资产负债结构进行正确分析，如何衡量借款人资产的实际价值，加强对借款人经营状况的信贷管理，这些都是十分重要的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

互联网泡沫

所谓“互联网泡沫”，是指1995年至2001年期间的投机泡沫。这是在欧美及亚洲多个国家的股票市场中，与科技和新兴的互联网相关企业股价高速上升的事件。

2000年3月，纳斯达克指数突破了5 000点，互联网泡沫达到顶峰。在此期间，西方国家的股票市场看到了其市值在互联网板块及相关领域带动下的快速增长。这一时期的标志是成立了一群大部分最终投资失败的，通常被称为“COM”的互联网公司。股价的飙升和买家炒作的结合，以及风险投资的广泛利用，创造了一个温床，使这些企业摒弃了标准的商业模式，突破底线，转而关注于如何增加市场份额。

从1994年微软开发出视窗系统，同时万维网正式出现开始，互联网就开始引起了人们的注意。在1996年，对于大部分美国的上市公司而言，一个公开的网站已经成为必需品。

在互联网建立的初期，人们只看见互联网具有免费出版和即时世界性资讯等特性，但逐渐人们开始适应了网上的双向通讯，并开启了以互联网为媒介的直接商务及全球性的即时群组通讯。这些概念迷住了不少年轻的人才，他们认为这种以互联网为基础的新商业模式即将兴起，并期望成为首批以新模式赚到钱的人。

这种可以低价在短时间接触世界各地数以百万计人士，向他们销售及通讯的技术，使传统商业信条（包括广告业、邮购销售、顾客关系管理等）因而改变。互联网成为一种新的最佳媒介，它可以即时把买家与卖家、宣传商与顾客以低成本联系起来。互联网带来了各种在数年前仍然不可能的新商业模式，并引来风险基金的投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在泡沫形成的初期，三个主要科技行业因此而获益，包括互联网网络基建、互联网工具软件和入门网站。

一个规范的“DOT.COM”商业模式依赖于持续的网络效应，以长期净亏损经营来获得市场份额为代价。公司期望能建立足够的品牌意识，以便收获以后的服务的盈利率。“快速变大”的口号诠释了这一策略。

在亏损期间，公司依赖于风险资本，尤其是首发股票来支付开销。这些股票的新奇性，加上公司难以估价，把许多股票推上了令人瞠目结舌的高度，并使公司的原始控股股东纸面富贵。

从历史来看，网络经济的繁荣可被视为类似于其他技术的繁荣，包括19世纪40年代的铁路、20世纪20年代的汽车和收音机、50年代的晶体管、60年代的分时共享计算机以及80年代早期的家用电脑和生物技术。

Com模型有天生的缺陷：大量公司在相同的领域均有着相同的商业计划，就是通过网络效应来垄断。很显然，即使计划再好，每一板块的胜出者都只会有一个，因此大部分有着相同商业计划的公司将会失败。实际上，许多板块甚至连支持一家独大的能力都没有。

尽管如此，一小部分公司的创始人在Com股市泡沫的初期公司上市是还是获得了巨大的财富。这些早期的成功使泡沫更加活跃，繁荣期吸引了大量前所未有的个人投资，媒体报道了人们甚至辞掉工作专职炒股的现象。

根据理论，互联网公司的生存依赖于尽快地扩展客户群，即使这会产生巨量年损。在市场高度繁荣的情况下，是有可能让有前途的网络公司进行大幅圈钱的，甚至即使它从未盈利过，或者在某些情况下，甚至还没有任何收入。在那样的情形之下，公司的寿命是靠燃烧率来衡量的。（这是指一家既不盈利的又缺乏可行的商业模式的公司挥霍完资产的时间。）

“利润增长”的心态和“新经济”西方不败的氛围，使得部分公司内部开销大手大脚，如精心定制商业设施、为员工提供豪华假期等。支付给高管和员工的是股票期权而非现金，在公司圈钱的时候马上就变成了百万富翁，许多人又把他们的新财富投资到更多的网络公司上面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国所有的城市都在建造网络化的办公场以吸引互联网企业家，纷纷谋求成为"下一个硅谷"。通信供应商，由于相信未来经济将需要无处不在的宽带连接，债台高筑也要购进高速设备、建设光纤线路以优化网络。生产网络设备的公司（如思科）从中获利颇丰。

1999年至2000年早期，利率被美联储提高了6倍，出轨的经济开始失去了速度。网络经济泡沫于3月开始破裂。纳斯达克开始小幅下跌，市场分析师们却说这仅仅是股市进行一下修正而已。股指反转及随后的熊市来临有可能是因联邦政府诉微软案的审理触发的。审理宣布微软为垄断的结果，在正式公布的4月3日的几星期前就开始为外界广泛猜测。

导致纳斯达克和所有网络公司崩溃的可能原因之一，是大量对高科技股的领头羊（如思科、微软、戴尔等）数十亿美元的卖单碰巧同时在3月10日周末之后的第一个交易日（星期一）早晨出现。卖出的结果导致纳斯达克3月13日一开盘就从5 038跌到4 879，整整跌了4个百分点，全年"盘前"抛售最大的百分比。

另一原因有可能是为了应对千年虫问题而加剧了企业的支出。一旦新年安然度过，企业会发现所有的设备他们只需要一段时间，之后开支就迅速下降。这与美国股市有着很强的相关性。

泡沫破裂也有可能与1999年圣诞期间互联网零售商的不佳业绩有关。这是"变大优先"的互联网战略对大部分企业是错误的第一个明确和公开的证据。零售商的业绩在3月上市公司进行年报和季报时被公之于众。

到了2001年，泡沫全速消退。大多数网络公司在把风投资金烧光后停止了交易，许多甚至还没有盈利过。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

麦道夫骗局

伯纳德·麦道夫，美国著名金融界经纪人，前纳斯达克主席，美国有史以来最大的诈骗案——“庞氏骗局”的主犯，2009年6月29日被纽约联邦法院判处150年有期徒刑。

1960年，从法学院毕业后的他拿着自己在海滩上做救生员赚来的5 000美元创立了伯纳德·麦道夫投资证券公司，并因此闻名华尔街。这家公司主要以担任股票买卖的中间人而闻名。然而在2000年功成名就后，麦道夫的人生轨迹发生了巨大转变。他精心设计了一场巨大的“庞氏骗局”，以稳固的高投资回报率使自己再次成为华尔街的传奇人物，直到2008年12月初露馅。

次贷危机使华尔街颜面扫地，财富和睿智花园的炫目日弱日淡，500亿美元的麦道夫骗局不啻给了日显颓唐的华尔街一记响亮的耳光。

在这次事件中，许多知名机构被击中，有西班牙金融业巨头桑坦德银行，此次诈骗案中的风险敞口高达约合31亿美元，有法国巴黎银行、欧洲银行巨头汇丰银行、日本野村证券等。然而麦道夫到底有什么超级魔法呢？

除了诈骗，这位表面上看起来完美无缺的商人也做过不少有益的事。他是倡导场外电子交易的先驱者之一，在20世纪80年代致力于推动建立交易透明化、公平化机制，为纳斯达克与纽交所的竞争，包括日后吸引如苹果、思科、谷歌等公司到纳斯达克上市作出了巨大贡献。

麦道夫于20世纪50年代成立了棕榈滩乡村俱乐部，这是一个高端犹太人俱乐部，只有300名会员。要申请加入其中，不仅要足够富有（会费30万美元），还必须是品德高尚的人士，每年的慈善捐款记录不少于30万美元。

麦道夫很轻松地就打入了精英云集的乡村俱乐部，并吸引了众多富有的犹太会员。麦道夫很会揣摩投资者的心理，他刻意营造出一种排外气氛，并实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行“非请莫入”的政策，只有经过邀请的投资者才能成为公司客户。这意味着，成为麦道夫的客户有点像加入一个门槛很高的俱乐部，光有钱没有人介绍是不能进的。

这一策略非常成功。在很多人看来，把钱投给麦道夫已经成为一种身份的象征。麦道夫从不解释投资策略，而且如果你问得太多，他会拒绝接受你的投资。

在俱乐部的高尔夫球场和鸡尾酒会上，人们不时提到麦道夫的名字。一些犹太老人称麦道夫是“犹太债券”，能给出8%至12%的投资回报，而且每年如此，不管金融市场形势如何。

20世纪80年代早期，他经营的公司已经成为美国最大的可以独立从事证券交易的交易商之一。2000年，公司已经拥有资产大约3亿美元，在美国证券交易公司中名居前列。

其实仔细地分析一下“麦式骗局”，它的模式是抄袭典型的“庞兹骗局”。这种骗局在几百年前就已经被人使用过，并不新鲜，即用高额回报引诱投资者，同时用后来的投资者资金偿付前期投资者。

“庞兹骗局”这种模式一般只能维持两三年，而麦道夫竟然运用简单的骗局长达20年，数额高达500亿美元，愚弄了华尔街的诸多投资家，欺骗了一大批具有丰富专业经验的受害者，不得不让人叹为观止。

首先，麦道夫以和善行为和“白璧无瑕式”投资外壳包裹自己。信任他，你就会得到每月1%至2%的稳定回报。麦道夫本人追求完美无瑕的从业记录，致力于公平交易，并保持高尚的道德标准，这些都是华尔街熟知的麦道夫公司标志。

麦道夫为自己的骗局营造出极好的个人魅力光晕。骗局揭穿之前，麦道夫口碑很好，喜欢捐助。其次，他会用神秘投资技术产生的神秘感包裹自己。麦道夫吸引投资的苛刻条件是：如果你想投资于麦道夫，那么请你不要问他关于投资的任何问题。至于为什么在别人不赚钱的岁月里，他可以赚钱，麦道夫则用四个字作出简单的解释：“内部消息。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从运作来看，利用不知名的会计事务所进行日常审计，负责麦道夫投资证券公司10多亿美元资产审计的会计事务所，居然只有三名员工：合伙人、秘书和一名会计师。

2008年12月初，麦道夫向儿子透露，客户要求赎回70亿美元投资，使他出现资金周转问题。12月9日，麦道夫突然表示提前发放红利。12月10日，麦道夫向儿子坦白，其实自己“一无所有”，而是炮制了一个巨型金字塔层压式“庞氏骗局”，前后共诈骗客户500亿美元。10日当晚，麦道夫被儿子告发，引爆史上最大欺诈案。12月11日，麦道夫被捕。

在案发前，人们信任麦道夫，麦道夫也没有使他们失望：他们交给麦道夫的资金，都能取得每月1%的固定回报，这是非常令人难以置信的回报率。但事实上，麦道夫并没有创造财富，而是创造了别人对他拥有财富的印象。顾客们并不知道，他们可观的回报来自自己和其他顾客的本金——只要没有人要求拿回本金，秘密就不会被拆穿。但当有客户提出要赎回70亿美元现金时，游戏结束了。

截至2008年11月30日，麦道夫的公司账户内共有4 800个投资者账户，这些受骗的投资者包括对冲基金、犹太人慈善组织以及世界各地的投资者。

麦道夫映衬华尔街监管的脆弱。麦道夫骗局的包装复杂，但投资操作简单明了，漏洞极易被识破，然而，这长达20年、高达500亿美元的投资骗局却在麦道夫儿子履行了监管者的职责之后才曝光于天下，这是对华尔街监管者的极大讽刺。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

次贷危机中倒下的巨人

所谓“次级抵押贷款”是指一些贷款机构向信用程度较差和收入不高的借款人提供的贷款。近年来，美国等国家放松购房信贷标准，不用付首期，不用收入证明，也不计较抵押单位的资质等，形成次级房贷市场。

次级房屋信贷经过贷款机构和华尔街用财务工程方法加以估算、组合、包装，就以票据或证券产品形式在抵押二级市场上出售，用高息吸引其他金融机构和对冲基金购买。

次级抵押贷款是一个高风险、高收益的行业。它与传统意义上的标准抵押贷款的区别在于，次级抵押贷款对贷款者信用记录和还款能力要求不高，贷款利率相应地比一般抵押贷款高很多。那些因信用记录不好或偿还能力较弱而被银行拒绝提供优质抵押贷款的人，会申请次级抵押贷款购买住房。

在房价不断走高时，次级抵押贷款生意兴隆。即使贷款人现金流并不足以偿还贷款，他们也可以通过房产增值获得再贷款来填补缺口。但当房价持平或下跌时，就会出现资金缺口而形成坏账。

次级按揭贷款是国外住房按揭的一种类型，贷给没有多少收入或个人信用记录较低的人。所以贷款给这些人，是因为贷款机构能收取比良好信用等级按揭更高的按揭利息。在房价高涨的时候，由于抵押品价值充足，贷款不会产生问题；但房价下跌时，抵押品价值不再充足，按揭人收入又不高，面临着贷款违约、房子被银行收回的处境，进而引起按揭提供方的坏账增加、按揭提供方的倒闭案增加、金融市场的系统风险增加。

在美国，贷款是非常普遍的现象。当地人很少全款买房，通常都是长时间贷款。可是，在这里失业和再就业是很常见的现象。这些收入并不稳定甚至根本没有收入的人，买房因为信用等级达不到标准，就被定义为次级信用贷款

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者，简称“次级贷款者”。

由于之前的房价很高，银行认为尽管贷款给次级信用借款人，如借款人无法偿还贷款，则可以利用抵押的房屋来还，拍卖或者出售后收回银行贷款。但由于房价突然走低，借款人无力偿还时，银行把房屋出售，但是发现得到的资金不能弥补当时的贷款加利息，甚至无法弥补贷款额本身，这样银行就会在这个贷款上出现亏损。

一两个借款人出现这样的问题还好，但由于分期付款的利息上升，加上这些借款人本身就是次级信用贷款者，这样就导致大量无法还贷的借款人的出现。正如上面所说，银行收回房屋，却卖不到高价，大面积亏损，引发了次贷危机。

美国次级抵押贷款市场通常采用固定利率与浮动利率相结合的还款方式，即：购房者在购房后头几年以固定利率偿还贷款，其后以浮动利率偿还贷款。在2006年之前的5年里，由于美国房地产市场持续繁荣，加上前几年美国利率水平较低，美国的次级抵押贷款市场迅速发展。

随着美国房地产市场的降温尤其是短期利率的提高，次贷还款利率也大幅上升，购房者的还贷负担大为加重。同时，住房市场的持续降温也使购房者出售住房或者通过抵押住房再融资变得困难。这种局面直接导致大批次贷借款人不能按期偿还贷款，进而引发次贷危机。

美国次贷危机是从2006年春季开始逐步显现的，它是因次级抵押贷款机构破产、投资基金被迫关闭、股市剧烈震荡引起的金融风暴。它使全球主要金融市场出现流动性不足危机，2007年8月开始席卷美国、欧盟和日本等世界主要金融市场。

金融风暴来了，短短的一段时间，那些曾经在华尔街上留下赫赫威名的金融机构，那些曾经是社会财富集聚的城堡，轰然倒塌，灰飞烟灭，其中最著名的就是五大投行。

高盛、摩根士丹利、美林、雷曼兄弟和贝尔斯登是美国五大投行，贝尔斯登是五大投行中最早出现问题的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2007年次贷危机刚刚开始爆发时，贝尔斯登旗下两只基金遭到冲击，成为华尔街金融机构中最早被清盘的基金。贝尔斯登濒临破产时，美联储曾授意摩根大通收购这家美国第五大投行，以避免因贝尔斯登破产引发金融市场出现重大震荡。

2008年，雷曼兄弟公司宣布亏损了28亿美元，同时宣称约有300亿美元的住宅抵押资产和有350亿美元的商业房地产资产，是构成公司最大的财务风险。随后几个月，雷曼兄弟一直在全球范围内苦苦地寻找合适的买家，但均无结果，公司股价不到一年已经下跌了近95%。第三季度，雷曼兄弟公司财报亏损56亿美元，创下158年历史中的最高水平。一周内，雷曼兄弟股价又暴跌近77%。美国政府和华尔街的同行们眼睁睁地看着雷曼兄弟破产。

雷曼兄弟刚刚倒下，华尔街又爆出令人吃惊的消息:美国第三大投资银行美林证券被美国银行以近440亿美元收购。这时，全球最大的五家投行——贝尔斯登、雷曼、美林、摩根斯坦利、高盛，前后仅半年时间就倒掉了3家。

美林、雷曼兄弟和贝尔斯登三大投行倒下后，仅存的两大投行——高盛和摩根士丹利宣布将转型为商业银行。这意味着华尔街投行时代已经走向衰落。拥有悠久历史的华尔街五大投行就这样轰然倒下，从此便成为历史。华尔街对金融衍生产品的滥用就是导致此次“百年一遇”的金融灾难的罪魁祸首。

随后，房利美和房地美、美国国际集团由政府接管……

对于美国金融危机的发生，一般看法都认为，这场危机主要是由于金融监管制度的缺失造成的。那些贪婪无度的华尔街投机者钻制度的空子，弄虚作假，欺骗大众。这场危机的一个根本原因在于美国近30年来加速推行的新自由主义经济政策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最大的赢家约翰·保尔森

约翰·保尔森，出生于1955年12月14日，是一家总部位于纽约的对冲基金公司的总裁，是美国次贷危机中的最大赢家，在这次金融危机中大肆做空而获利，因此被人称为“华尔街空神”。

1978年，保尔森毕业于纽约大学工商与公共管理学院，获得金融学士学位。之后，他获得了哈佛商学院的MBA学位，并被授予“贝克学者”的称号。哈佛的这种最高学术荣誉只授予那些顶尖的5%的毕业生。

1984年，他转投美国第五大投资银行贝尔斯登，负责并购业务。他的一位客户——马蒂·格鲁斯管理着一家非常成功的风险套利公司格鲁斯合伙基金。这是一家很小的公司，但是获利颇丰。约翰·保尔森意识到，虽然贝尔斯登的收益相当丰厚，但它主要的盈利模式是赚取佣金，这与投资业务的盈利相比显得相当有限，相比之下基金投资能够获得更高的回报。

与其帮人赚钱，不如自己行动。在贝尔斯登任职4年后，他决定从投资银行转行到基金管理，加入格鲁斯合伙基金，成为合伙人之一，正式开始了他的基金管理生涯。

1994年，约翰·保尔森成立了自己的对冲基金。由于在贝尔斯登的工作经历使他对公司合并业务了如指掌，他将这只基金专门用于合并套利的投资，即同时买入及卖出两家合并中的公司股票，从而获取无风险的利润。

在投资中，保尔森一直在寻找亏损有限而盈利无限的赚钱机会。但保尔森做空的初始目标并不是房地产市场，而是汽车市场。2005年，他先开始在汽车供应商等公司债券上建立空头头寸，即一种因预料价格会下跌而卖出或使卖出大于买入的头寸。孰料，即使是这些公司已经进入破产程序，其债券价格仍然在上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此时，房地产专家们正在反复宣称，房屋价格永远不会在全国范围内下跌，即使下跌，美联储也会通过大幅削减利率来挽救市场。在人人看涨的情形下做空，是需要一定的勇气和智慧的，而保尔森就拥有这样的信心。他坚信，这个世界上没有只涨不跌的市场。在分析了大量数据后，保尔森确信，投资者远远低估了抵押信贷市场上存在的风险。他赌这个市场会崩溃。

但是，从2005年到2006年甚至到2007年上半年，美国的房地产市场并没有出现大幅下跌，房地产借贷方还是很慷慨地借钱给买房者，后者也乐于接受宽松的借贷条件，房价一路攀升，做空的保尔森自然也不断地亏损。一位好朋友打电话问他是不是准备止损，他却声明自己还将继续加注。

保尔森并非盲目乐观。他如此自信是基于大量研究基础之上的。2005年年年底，他让团队展开大规模的调研。那段时间，约翰·保尔森和他的团队在办公室里分析各种资料，直至深夜。研究逐渐深入，结果发现，房贷方回收资金正在变得越来越困难。2006年年初，美国最大的次贷公司出资3.25亿美元，调查房地产借贷行业中的不规范贷款行为。他越来越深信，投资者大大低估了房贷市场的风险，债权人越来越难以收回贷款。

这些都更加坚定了保尔森对房地产业中存在泡沫的判断。虽然早在2005年就看出了泡沫，但他只是将公司原有基金的一少部分资金拿出来做空次级债券。凭借清醒的分析，保尔森剥开了房地产业繁荣的虚假表面，他费尽周折地劝说投资者们，要使他们相信美国房地产市场正面临着极大的危机，要在这场危机中保护自己的资产，进而获利，做空担保债务凭证是一本万利的最好选择。

到2006年7月，约翰·保尔森筹集了1.5亿美元，开始做空次贷指数。2006年年底，次贷危机已经初见端倪。保尔森的基金已经扭亏为盈，升值20%。他的信心越来越足，紧接着又建立了第二只同类基金。保尔森对次级债的投资量逐步增加，涉及面也逐步加宽。

终于，2007年开始，保尔森的好运到来了。

2007年2月，寒意袭入华尔街。美国第二大次级抵押贷款企业新世纪金融公司预报季度亏损。美国第五大投资银行贝尔斯登公司投资次贷的两只对冲基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金也相继垮掉。这一切无不意味着，大规模的信用违约已经到来，华尔街的玩家们精心构筑的财富大厦其根基已经开始松动。

这一切正是保尔森在过去那些华尔街不眠夜里预见到的。他管理的两只基金在华尔街的冬天异军突起，截至2007年年底，第一只基金升值590%，第二只基金也升值350%，基金总规模已经达到280亿美元。

据《阿尔法》杂志统计，约翰·保尔森在2007年的收入达到了37亿美元，一举登顶2007年年度最赚钱基金经理榜，力压金融大鳄索罗斯和詹姆斯·西蒙斯。一时间，保尔森在华尔街名声大震，“对冲基金第一人”、“华尔街最灵的猎豹”等称号纷纷被冠在他的头上。

大规模的危机终于在2008年爆发，贝尔斯登倒下了，雷曼兄弟死掉了，华尔街弥漫着恐惧的气息。正当另一个著名的保尔森——美国财政部部长亨利·保尔森为金融危机焦头烂额时，约翰·保尔森正在与索罗斯共进午餐。这位在金融界呼风唤雨的传奇人物正躬身向保尔森请教投资心得。

变数永远是投资的主旋律，也是它吸引着人们甚至使人如痴如狂的最大魅力。

金融风暴之中，投资银行不行了，保险公司也忙于自保。对于美国政府来说，它们已经靠不住了。他们开始把信心寄托在如保尔森这样的“贪婪者”身上，更希望这些“贪婪者”能够挺身而出，成为“拯救者”。

2008年11月13日，约翰·保尔森与其他4位排名前五位的对冲基金大佬，出席了美国众议院监管和政府改革委员会召开的听证会。正处于恐慌中的人们永远不会了解：当这5位在2007年收入分别超过10亿美元的大佬，结束一天的会议后，走出美国众议院办公大楼，对着华盛顿清冷的夜空，心中升腾着的是怎样一种使命感。不过，人们可以确定的是，这是一次契机，也将是一个转折。

听证会后，约翰·保尔森一反常态，风暴中的贪婪者已经出手力图挽狂澜于既倒。

2009年，保尔森以约68亿美元的身价被《福布斯》评为最富有的400位美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

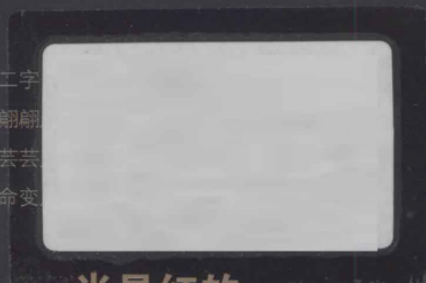
国人中的第33位。

2010年，约翰·保尔森以120亿美元的身价列于《福布斯》全球富豪榜第45位。

2010年，保尔森向纽约大学STERN商学院捐赠了2 000万美元，用于学术研究、奖学金和校园开发。

约翰·保尔森是华尔街金融危机最大的赢家，因此被人们称为“空神”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金钱是个婊子，她的字典里没有“忠诚”二字
弄她的人之手。于是她在华尔街的舞台上翩翩
充满贪婪的千万看客，迷惑了为之倾倒的芸芸
榴裙下下定决心玩这场危险游戏，直到生命变
为“祸水”一词。

华尔街的血液，一半是黑的，一半是红的。

它的性格，一半是残酷，一半是热血。
它的生命，一半是生灵贪念的灰烬，一半是人类智慧的结晶。
正如钱币的两面，它的价值恰恰在这两面之中。

人们对它，一半是爱，一半是恨；一半是恐惧，一半是疯狂。

它的价值在于坚持，它的坚持在于对金钱当仁不让的操控。

它的地理长度比人的视线都短，它的全部历史比它的国家还长。它的过去是一部史诗，它的未来是一个谜。世界上没有第二个华尔街，因为仅此一个已经足够。

WALL STREET



上架建议：财经·投资类
ISBN 978-7-5602-7424-9
9 787560 274249
定价：35.00元